

CTCP ĐƯỜNG QUẢNG NGÃI (UPCOM: QNS)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Thực phẩm và đồ uống
Mã cổ phiếu	QNS
Vốn hóa (tỷ đồng)	18,301
SLCPDLH (triệu cp)	368
KLGDTB 20 phiên ('000 cp)	265
Free Float (%)	75.0
Giá cao nhất 52W	50,200
Giá thấp nhất 52W	37,233
Giá hiện tại (đồng)	49,800

TÀI CHÍNH

Doanh thu (tỷ đồng)	10,021
Tăng trưởng (%yoy)	21.4
Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	3,351
Biên LN gộp (%)	33.4
LNST (tỷ đồng)	2,183
ROE (%)	27.2
ROA (%)	19.6
Tổng tài sản (tỷ đồng)	12,053
VCSH (tỷ đồng)	8,581

FY2023

10,021
21.4
3,351
33.4
2,183
27.2
19.6
12,053
8,581

FY2024

10,243
2.2
3,484
34.0
2,377
25.6
18.4
13,808
10,002

FY2025

10,575
3.2
3,525
33.3
1,916
18.6
13.6
14,350
10,646

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



English version below

QNS – Ghi chép gặp doanh nghiệp: Cập nhật KQKD 8T đầu năm 2026

Chúng tôi đã tham dự cuộc họp với QNS vào ngày 15/09/2026, một số thông tin chính được tóm tắt như sau:

Bảng 1: Cập nhật KQKD thực hiện 8T đầu năm 2026 của QNS

Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	Doanh thu	+/- (svck)	LNTT	+/- (svck)	Sản lượng	+/- (svck)
Đường (nghìn tấn)	2.770	+18%	295	-30%	177	+34%
Sữa (triệu lít)	3.850	+21%	640	+16%	200	+11%
Khác, gồm	2.020	+20%	535	+45%	-	-
Điện sinh khối (tr. kWh)	344	+6%	175	+22%	195	+5%
Tổng	8.640	+18%	1.470	+8%	-	-

Nguồn: QNS, CTCK Rong Việt

TÌNH HÌNH KINH DOANH CÁC MẢNG

Mảng đường

1. Sản lượng:

- Sản lượng tiêu thụ cả năm 2026 dự kiến khoảng 240 nghìn tấn, phân bổ cho các quý. Hiện QNS đã kết thúc sản xuất niên vụ 25/26 và đang trong kế hoạch đẩy sản lượng đường tồn kho từ vụ cũ ra hết trước & trong tháng 11/2026. Đối với nguồn nguyên liệu, sản lượng mía ép niên vụ 25/26 đạt khoảng 2,25 triệu tấn, thấp hơn mức 2,5-2,6 triệu tấn mà doanh nghiệp kỳ vọng tại lần cập nhật gần nhất, chủ yếu do ảnh hưởng của thời tiết (bão) khiến tỷ lệ mía/đường ở mức cao.
- Sang niên vụ 26/27, QNS dự kiến sản lượng mía ép tăng lên khoảng 2,6 triệu tấn khi thời tiết vùng trồng mía của QNS ở điều thuận lợi hơn, giúp chất lượng mía cải thiện. Cty kỳ vọng sản xuất 290 nghìn tấn đường trong vụ mới, qua đó tạo dư địa tăng sản lượng đáng kể so với vụ trước.
- QNS tiếp tục đầu tư mở rộng vùng nguyên liệu và năng lực chế biến trong bối cảnh nhu cầu tiêu thụ đường tại Việt Nam vẫn cao hơn đáng kể so với sản lượng sản xuất trong nước.

2. Dự báo giá đường: Diễn biến giá đường đang cho thấy tín hiệu phục hồi rõ hơn. Giá đường QNS duy trì ở mức thấp trong Q2/2026 và khoảng 16.500-17.000 đồng/kg trong tháng 7, sau đó tăng lên khoảng 19.000-20.000 đồng/kg trong tháng 8. Cty kỳ vọng giá đường duy trì hoặc tiếp tục cải thiện từ nay đến cuối năm 2026, đồng thời đánh giá triển vọng giá trong 2027 tích cực hơn. Quan điểm này dựa trên kỳ vọng đường thế giới chuyển từ trạng thái dư cung trong 2025-2026 sang thắt chặt hơn, bởi 03 yếu tố chính gồm:

- Chu kỳ thời tiết El Nino** toàn cầu kéo dài sang 2027, tuy nhiên, yếu tố này chỉ tác động một phần. Lưu ý rằng mặc dù dự báo El Nino, việc El Nino diễn ra vào mùa mưa tại miền Trung – Tây Nguyên hiện nay vẫn đang là điều kiện thời tiết thuận lợi cho canh tác mía, không ảnh hưởng đến vùng trồng và hiệu quả cây trồng của công ty.
- Chuyển dịch diện tích trồng:** Giá đường thấp kéo dài 2-3 năm trở lại đây làm giảm hiệu quả kinh tế của cây mía đối với người dân, thúc đẩy nông dân tại một số quốc gia chuyển sang cây trồng khác.
- Sản xuất ethanol:** Biến động thị trường năng lượng, đặc biệt trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị, có thể thúc đẩy các quốc gia sản xuất lớn như Brazil tăng tỷ lệ mía dành cho sản xuất ethanol, qua đó giảm lượng nguyên liệu dành cho sản xuất đường.

3. Chi phí đầu vào: Duy trì chính sách đảm bảo giá thu mua mía tối thiểu (kéo dài đến 2028) khoảng 1 triệu đồng cho 1 tấn mía 10 chữ đường, nhằm ổn định vùng nguyên liệu. Giá mua đợt gần đây là 1.020.000 đồng/tấn. Khi giá đường thị trường tăng, giá mua mía cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng theo cơ chế liên kết với giá đường.

Mảng sữa

- Tăng trưởng ngành sữa:** Thị trường sữa đã ghi nhận sự phục hồi trong Q1 & Q2/26, có dấu hiệu chững lại trong Q3 & Q4/26, do sức mua chịu ảnh hưởng bởi diễn biến giá dầu và tình hình địa chính trị. Trong bối cảnh đó, Vinasoy tiếp tục ghi nhận tăng trưởng tích cực và thị phần tăng hơn 1 điểm % svck. Đóng góp tăng trưởng đang mở rộng theo hướng cơ cấu sản phẩm, kênh bán hàng và thị trường, cụ thể:
 - Trong nước, sự tăng trưởng diễn ra đồng đều tại cả ba miền, nổi bật tại miền Trung và miền Nam. Đối với xuất khẩu, doanh số 8T/2026 gấp khoảng 2 lần cùng kỳ, chủ yếu đến từ Nhật Bản và Campuchia.
 - Xét theo kênh phân phối, kênh hiện đại (MT, gồm thương mại điện tử) đang là kênh tăng trưởng nổi bật.
 - Đóng góp của các mảng mới (Sữa hạt cao cấp): Fami tiếp tục đóng vai trò chủ lực trong cơ cấu doanh thu sữa, trong khi Greensoy và các sản phẩm mới là động lực tăng trưởng.
- Giá nguyên liệu đầu vào và khả năng cải thiện biên gộp:**
 - Giá bán bình quân của mảng sữa tăng khoảng 7-8%. Tuy nhiên, phần tăng từ điều chỉnh giá bán trực tiếp chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ, trong khi động lực chính đến từ thay đổi cơ cấu sản phẩm.
 - Về nguyên liệu, QNS đã chốt giá đậu nành cho toàn bộ năm 2026, do đó biến động giá đậu nành hiện tại không ảnh hưởng đáng kể đến chi phí nguyên liệu trong năm.
 - Đối với 2027, doanh nghiệp đã chốt phần giá cơ bản ở mức tương đương 2026, trong khi giá CBOT chưa được chốt và đang có xu hướng tăng. Cty sẽ tiếp tục theo dõi diễn biến thị trường để lựa chọn thời điểm chốt phù hợp.
- Nghiên cứu phát triển sản phẩm sữa hạt:** QNS tiếp tục định hướng phát triển danh mục sữa đậu nành, sữa hạt và các sản phẩm dinh dưỡng có nguồn gốc thực vật nhằm đáp ứng xu hướng tiêu dùng và đa dạng hóa danh mục sản phẩm. Công ty đang phát triển một số sản phẩm khác biệt, gia tăng giá trị cho người tiêu dùng, đang cân nhắc thời điểm tung sản phẩm.

Mảng điện sinh khối

- Sản lượng điện sinh khối** tiếp tục phụ thuộc trực tiếp vào sản lượng mía ép và thời gian vận hành của nhà máy đường, QNS chỉ phát điện trong mùa vụ và không vận hành phát điện ngoài vụ do chi phí mua sinh khối ngoài về để phát điện cao hơn, không có lãi. Vì vậy, với sản lượng mía ép niên vụ 26/27 dự kiến tăng lên khoảng 2,6 triệu tấn, sản lượng điện sinh khối cũng được kỳ vọng tăng tương ứng. Hoạt động phát điện lên lưới của vụ mới dự kiến bắt đầu từ tháng 12/2026.
- Giá điện sinh khối** từ bã mía hiện vẫn khoảng 7,03 US cents/kWh, thấp hơn đáng kể so với mức áp dụng cho một số loại điện sinh khối khác. VSSA tiếp tục kiến nghị Bộ Công Thương và Chính phủ nâng giá điện sinh khối từ bã mía nhưng chưa có cập nhật gì mới.

CẬP NHẬT KHÁC

Tiến độ các dự án

- Dự trù chi phí đầu tư với các dự án không đối so với lần cập nhật gần nhất:** Tổng 03 dự án là hơn 6.000 tỷ đồng

Dự án	Dự kiến hoàn thành	Thay đổi tổng VĐT (nếu có)	Lý do
NM Đường	Tháng 11/2026	-	-
NM Điện	Cuối 2027	Tăng từ 900 tỷ lên 1.500 tỷ	Do đáp ứng các tiêu chuẩn môi trường mới
NM Ethanol	Cuối 2028	-	-

Nguồn: QNS, CTCK Rồng Việt

- Ethanol:** QNS đã được phê duyệt chủ trương đầu tư, Cty đang làm việc với địa phương để tiến hành ký hợp đồng và mua máy móc thiết bị xây dựng. Thời gian triển khai dự án thường kéo dài khoảng 2 năm (dự kiến bắt đầu từ T10/2026), và duy trì mục tiêu hoàn thành trong năm 2028, kỳ vọng dự án bắt đầu đóng góp doanh thu từ năm 2029.

Khác

- Cổ tức:** Kế hoạch ĐHCĐ thông qua tối thiểu 15%, mức cụ thể sẽ dựa trên KQKD cuối năm (như các năm trước thường duy trì mức 40%).
- Thông tin về cổ đông:** Nutifood sử dụng tiền nhận từ cổ tức để mua thêm hơn 1 triệu cổ phiếu chủ yếu nhằm mục đích đầu tư tài chính, hiện đang nắm hơn 8% tỷ lệ sở hữu công ty. Nhóm cổ đông này rất quan tâm đến hoạt động kinh doanh của công ty, hiện chưa đóng góp hoặc chi phối hoạt động kinh doanh của QNS.
- Kế hoạch M&A:** Hiện QNS chưa có chủ trương M&A do đang tập trung nguồn vốn cho các dự án R&D sản phẩm.
- Chuyển từ UPCOM lên HOSE:** Hiện chưa có kế hoạch.

Nhận định chuyên viên: KQKD 8T26 nhìn chung ghi nhận diễn biến tích cực. Bên cạnh động lực tăng trưởng từ mảng sữa, chúng tôi nhận thấy mảng đường bắt đầu cho thấy tín hiệu phục hồi rõ nét hơn, khi giá bán bình quân trong tháng 8 tăng khoảng 3% svck. Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực đối với triển vọng phục hồi KQKD của QNS trong năm 2027, đồng thời nâng giả định giá đường bình quân năm 2027 lên mức tăng 5% svck (từ 2% trong dự phóng trước), phản ánh đà phục hồi của giá đường đến sớm hơn kỳ vọng. Bên cạnh đó, chúng tôi rolling thời điểm định giá sang giữa năm 2027. Theo đó, giá mục tiêu được điều chỉnh lên **56.000 đồng/cổ phiếu** (+6% so với báo cáo gần nhất), tương ứng khuyến nghị **TÍCH LŨY** với **tỷ suất sinh lời kỳ vọng 13%**, so với giá đóng cửa ngày 15/09/2026. Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng QNS tiếp tục duy trì chính sách **cổ tức tiền mặt ổn định ở mức 4.000 đồng/cổ phiếu** trong 12 tháng tới, tương đương **tỷ suất cổ tức 8%**.

QNS – Corporate Access: 8M26 Business results update

We attended a meeting with QNS on Sep 15, 2026. Key takeaways are summarized below:

Table 1: QNS's 8M26 business results update

(Bn VND)	Revenue	+/(YoY)	PBT	+/(YoY)	Volume	+/(YoY)
Sugar (thousand tons)	2,770	+18%	295	-30%	177	+34%
Milk (million liters)	3,850	+21%	640	+16%	200	+11%
Other, including	2,020	+20%	535	+45%	-	
Biomass power (mn kWh)	344	+6%	175	+22%	195	+5%
Total	8,640	+18%	1,470	+8%	-	-

Source: QNS, Rong Viet Securities

BUSINESS PERFORMANCE BY SEGMENTS

Sugar segment

1. Volume

- 2026 sugar sales volume is expected to reach around 240.000 tonnes, distributed across the remaining quarters of the year. QNS has completed production for the 25/26 crushing season and is currently executing its plan to fully clear sugar inventories from the previous crop before and during November 2026. On the production side, 25/26 cane crushing volume reached approximately 2.25mn tonnes, below the company's previous expectation of 2.5-2.6mn tonnes, mainly due to adverse weather conditions (storms), which resulted in a higher cane-to-sugar ratio and lower sugar recovery.
- For the 2026/27 crushing season, QNS expects cane crushing volume to increase to around 2.6mn tonnes, supported by more favorable weather conditions in its cane-growing areas and improved cane quality. The company targets 290k tonnes of sugar production in the new season, providing meaningful room for volume growth versus the previous crop.
- QNS will continue expanding its cane-growing area and processing capacity, as domestic sugar consumption in Vietnam remains well above domestic production, supporting the long-term growth outlook for the sugar business.

2. Sugar price outlook: Sugar prices are showing clearer signs of recovery compared with our previous update. QNS's sugar selling prices remained low in 2Q26, at around VND 16,500-17,000/kg in July, before increasing to approximately VND 19,000-20,000/kg in August. QNS expects sugar prices to remain stable or continue improving through the end of 2026, while also taking a more positive view of the price outlook for 2027-2028. This view is based on expectations that the global sugar market will shift from an oversupply situation in 2025-2026 toward tighter supply conditions, driven by 03 key factors:

- El Niño weather cycle:** The global El Niño cycle is expected to extend into 2027; however, its impact is likely to be only partial. The company noted that although El Niño is forecast to persist, its occurrence during the rainy season in Vietnam's Central Highlands currently creates favorable weather conditions for sugarcane cultivation, with no adverse impact on the company's cane-growing areas or crop productivity.
- Shift in cane cultivation area:** Persistently low sugar prices over the past 2–3 years have reduced the economic attractiveness of sugarcane farming, encouraging farmers in several major producing countries to switch to alternative crops.
- Ethanol production:** Developments in the energy market, particularly amid heightened geopolitical tensions, could incentivize major producers such as Brazil, India to allocate a larger share of sugarcane to ethanol production, thereby reducing the amount of cane available for sugar production.

3. Input costs: QNS will maintain its minimum sugarcane procurement price policy through 2028 at VND1.0mn per tonne for sugarcane with 10 CCS, with the aim of stabilizing its cane-growing area. The latest procurement price has been set at VND1,020,000/tonne. Under the company's pricing mechanism, cane procurement prices will be adjusted upward in line with increases in market sugar prices.

Soybean segment:

1. Soybean industry growth: The soybean market recorded a recovery in 1Q-2Q26; however, the pace of recovery showed signs of slowing in 3Q-4Q26, as purchasing power remained affected by oil price movements and geopolitical developments. Against this backdrop, Vinasoy continued to record positive growth, with its market share increasing by over 1 ppt YoY. Growth was recorded across all 03 regions, particularly in Central and Southern Vietnam, by distribution channel (modern trade-MT), e-commerce, and exports were the key growth drivers.

2. Contribution from new premium plant-based milk products:

- Fami continued to be the key contributor to Vinasoy's revenue mix, while Greensoy and new products are growth momentum.
- New product lines were still in the early stages of development and recorded high growth from a low base, this meeting indicated that growth contributions are becoming broader across products, sales channels, and markets.

- Notably, exports have become one of Vinasoy's growth drivers, with 8M26 sales ~2x YoY, mainly driven by Japan and Cambodia.

3. Input material prices and potential gross margin improvement:

- Average selling prices in the soybean segment increased by approximately 7-8%. However, direct selling price adjustments accounted for only a small portion of the increase, while the main driver was a shift in product mix.
- Regarding raw materials, QNS has locked in soybean prices for the full year of 2026. Therefore, current soybean price movements are not expected to have a significant impact on raw material costs in 2026.
- For 2027, the company has locked in the basis at a level broadly in line with 2026, while the CBOT futures price has not yet been fixed and is currently trending upward. The company will continue to monitor market developments and determine an appropriate timing to lock in the CBOT price.

4. R&D for plant-based milk products: QNS continues to focus on developing its portfolio of soy milk, plant-based milk, and plant-based nutritional products to capture evolving consumer trends and diversify its product portfolio. The company noted that it is leveraging its existing production experience, technology, and R&D capabilities to develop differentiated products and create greater value for consumers. Several new products are currently under development and are expected to be launched in the coming period.

Biomass power segment

- Biomass power generation volume** remains directly dependent on sugarcane crushing volume and the operating period of the sugar mill, as QNS only generates electricity during the crop season and does not operate its power generation facilities during the off-season. Therefore, with sugarcane crushing volume for the 2026-2027 crop season expected to increase to ~2.6 million tons, biomass power generation is also expected to increase accordingly. Power generation for the new crop season is expected to begin from December 2026.
- Biomass power selling price** from bagasse remains at approximately 7.03 US cents/kWh, significantly below the price applicable to certain other types of biomass power. VSSA continues to propose that the MOIT and the Government increase the selling price for bagasse-based biomass power; however, there have been no new policy updates so far.

OTHER UPDATES

Project progress

- Ethanol:** QNS has obtained investment approval for the project and is currently working with local authorities to finalize contracts and procure machinery and equipment for construction. The project implementation period is expected to take around 02 years, with construction scheduled to begin in Oct 2026. The company maintains its target of completing the project in 2028 and expects the ethanol plant to start contributing revenue from 2029 onward.
- Estimated CAPEX for 03 projects** remains unchanged from the previous update: **VND 6.000bn in total**

Projects	Expected completion	Change in total investment (if any)	Reason
Sugar plant	November 2026	-	-
Biomass plant	End of 2027	Increased from VND 900 bn to VND 1,500 bn	To comply with new environmental standards
Ethanol plant	End of 2028	-	-

Source: QNS, Rong Viet Securities

Others

- Dividend policy:** The minimum dividend payout ratio approved at the AGM is 15%. The final payout ratio will depend on full-year business performance, although the company has historically maintained a payout ratio of around 40%.
- Shareholder update:** Nutifood has used cash dividends received from QNS to purchase more than 1 million additional shares, primarily for financial investment purposes, raising its ownership stake to over 8%. According to management, this shareholder remains highly interested in the company's business performance but has not participated in or influenced QNS's operations.
- M&A plan:** QNS currently has no plans for M&A, as the company is prioritizing capital allocation for nutrition products R&D.
- UPCoM-to-HOSE listing:** The company currently has no plan to transfer its listing from UPCoM to HOSE.

Analyst's view: 8M26 results remained broadly positive. In addition to continued growth from the soy milk segment, the sugar segment has begun showing clearer signs of recovery, with the average selling price in August increasing by approximately 3% YoY. We maintain our positive view on QNS's earnings recovery in 2027 and raise our 2027 average sugar price assumption to +5% YoY (from +2% previously), reflecting an earlier-than-expected recovery in sugar prices. We also roll forward our valuation to mid-2027. Accordingly, we raise our 12-month target price to **VND56,000/share** (+6% vs. our previous target price) and maintain an **ACCUMULATE** recommendation, implying an **expected capital return of 13%** based on the closing price as of 15 September 2026. In addition, we expect QNS to maintain its stable cash dividend policy at **VND4,000/share** over the next 12 months, equivalent to an **8% dividend yield**.

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

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%

Trong một số trường hợp, chúng tôi không đưa ra khuyến nghị mua/bán cụ thể mà chỉ đưa ra một số định giá tham khảo để nhà đầu tư có thêm thông tin, được xếp loại khuyến nghị **QUAN SÁT**.

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)

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

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.**

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, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn **MST** 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tấn, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

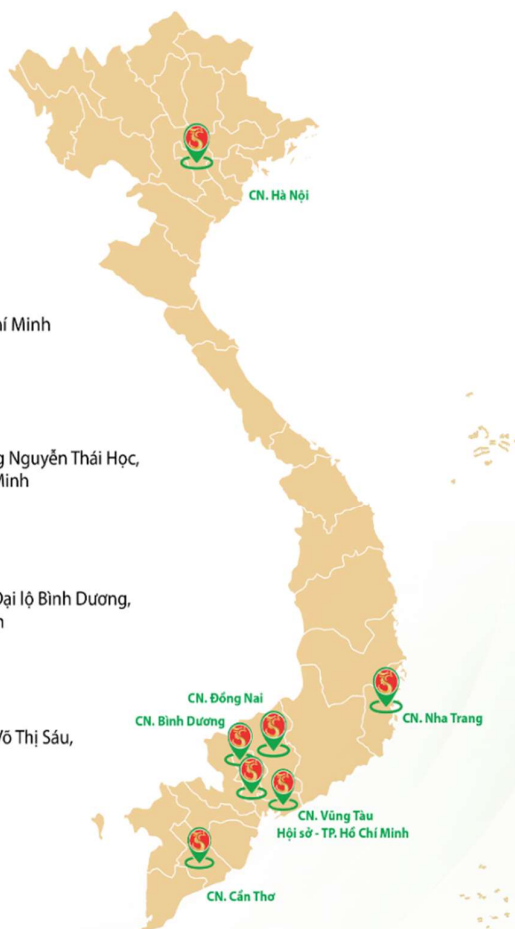
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



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