

FPT Retail (FRT)

Dồn toàn lực cho Long Châu

10/06/2024

Chuyên viên phân tích Nguyễn Trường Giang
giangnt1@kbsec.com.vn
(+84) 24-7303-5333

KQKD tích cực trở lại, LNST ghi nhận lãi sau 3 quý liền báo lỗ

Kết thúc Q1/2024, FRT ghi nhận doanh thu thuần đạt 9,042 tỷ đồng (+17% YoY), trong đó doanh thu online đạt 1,555 tỷ đồng, tăng 10%. Lợi nhuận gộp đạt 1,807 tỷ đồng tương ứng biên LNG đạt 20% (+4.7ppts YoY, +2.5ppts QoQ). LNST đạt 60.7 tỷ đồng tăng mạnh so với mức 2 tỷ cùng kỳ, lần đầu tiên ghi nhận lãi sau 3 quý lỗ.

Long Châu giữ đà tăng trưởng, đóng góp chính cho toàn công ty

Chuỗi nhà thuốc Long Châu mang về doanh thu 5,534 tỷ đồng (đóng góp 61%), tăng trưởng 68% YoY, doanh thu trên cửa hàng đạt 1.2 tỷ đồng/nhà thuốc/tháng. Trong Q1, Long Châu tiếp tục mở mới 90 cửa hàng trên mục tiêu mở mới 400 cửa hàng cả năm. LNST của chuỗi ước đạt 110 tỷ đồng, tăng gấp đôi so với cùng kỳ.

FPT Shop tiếp tục ghi nhận kết quả kém khả quan

Chuỗi FPT Shop tiếp tục ghi nhận những tín hiệu kém tích cực, doanh thu thuần đạt 3,583 tỷ đồng (-20.6% YoY), ghi nhận quý thứ 6 liên tiếp tăng trưởng doanh thu âm. Chuỗi tiếp tục phải đóng cửa 12 cửa hàng tối ưu chi phí. Một vài điểm sáng là nhờ dịch chuyển cơ cấu sản phẩm, biên lợi nhuận gộp đã cải thiện 3.9ppts YoY, chi phí tài chính cũng đã giảm khoảng 50%. Tuy vậy LNST của FPT Shop vẫn ghi nhận lỗ hơn 50 tỷ đồng.

Khuyến nghị: MUA - Giá mục tiêu 207,000VND/cổ phiếu

Chúng tôi dự phóng KQKD năm 2024 của FRT ghi nhận doanh thu thuần 38,066 tỷ đồng (+19.5% YoY). Lợi nhuận gộp đạt 7,302 tỷ đồng tương ứng biên LNG đạt 19.2% tăng mạnh 3ppts YoY. LNST công ty mẹ dự báo đạt 120 tỷ đồng. Với triển vọng tăng trưởng tích cực của chuỗi nhà thuốc Long Châu cùng với tham vọng mở rộng hệ sinh thái chăm sóc sức khỏe với trung tâm tiêm chủng, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA cổ phiếu FRT với giá mục tiêu 207,000VND/cổ phiếu.

MUA THAY ĐỔI

Giá mục tiêu	VND 207,000
Tăng/giảm (%)	20%
Giá hiện tại (10/06/2024)	VND 172,500
Giá mục tiêu đồng thuận	VND 163,500
Vốn hóa thị trường (nghìn tỷ VND/ tỷ USD)	23.0/0.9

Dữ liệu giao dịch

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng	47.1%
GTGD TB 3 tháng (tỷ VND/triệu USD)	133.8/5.3
Sở hữu nước ngoài (%)	35.4%
Cổ đông lớn	CTCP FPT (46.5%)

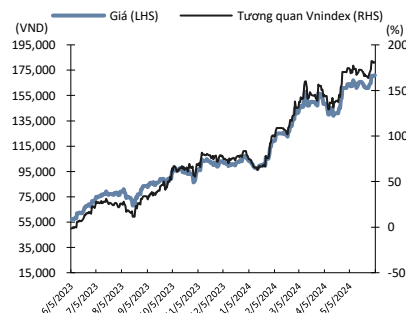
Biến động giá cổ phiếu

(%)	1M	3M	6M	12M
Tuyệt đối	4.3	17.9	68.0	199.8
Tương đối	-0.8	16.9	53.0	182.9

Dự phóng KQKD & định giá

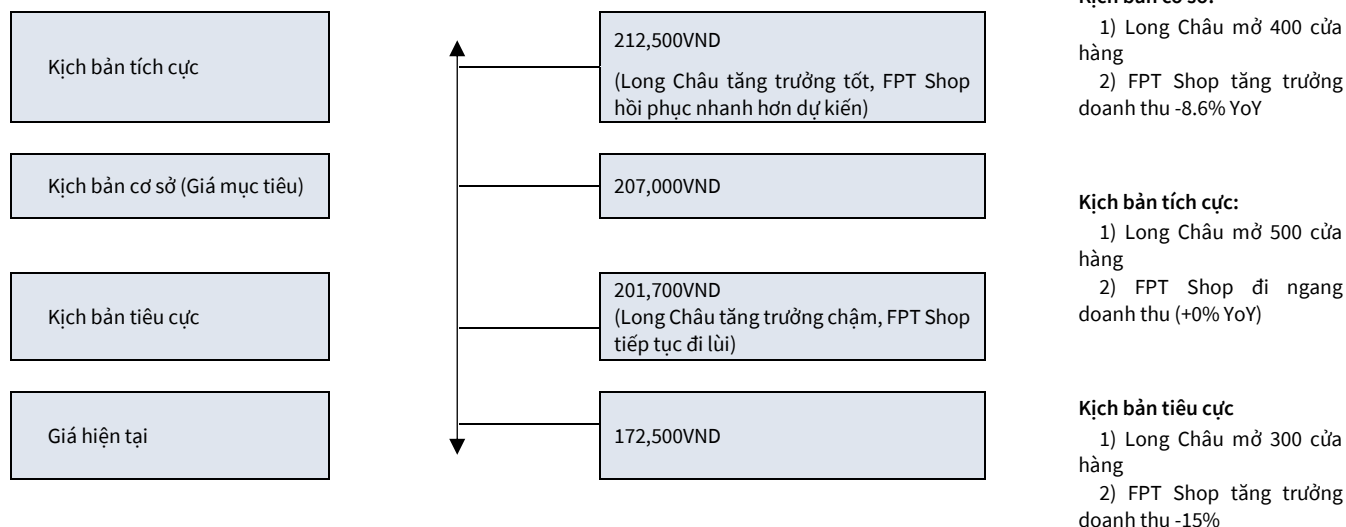
FY-end	2022	2023	2024F	2025F
Doanh số thuần (tỷ VND)	30,166	31,850	38,066	45,381
Lãi/(lỗ) từ HĐKD (tỷ VND)	474	(297)	857	1,470
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ (tỷ VND)	390	(346)	120	403
EPS (VND)	336	(242)	151	391
Tăng trưởng EPS (%)	-40%	N/A	N/A	158%
P/E (x)	58.7	(71.0)	113.4	43.9
P/B (x)	11.4	13.6	12.6	10.1
ROE (%)	21%	-17%	12%	25%
Tỷ suất cổ tức (%)	0.2%	0.3%	0.0%	0.3%

Nguồn: Fiiipro, KBSV



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Quan điểm định giá



Dự phóng Kết quả kinh doanh điều chỉnh

(tỷ VND, %)	Dự phóng kỳ trước		Dự phóng điều chỉnh		Thay đổi	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
Doanh thu	38,348	44,216	38,219	45,563	0%	3%
EBIT	637	987	489	846	-23%	-14%
LNST công ty mẹ	339	502	120	403	-65%	-20%

Nguồn: KBSV ước tính

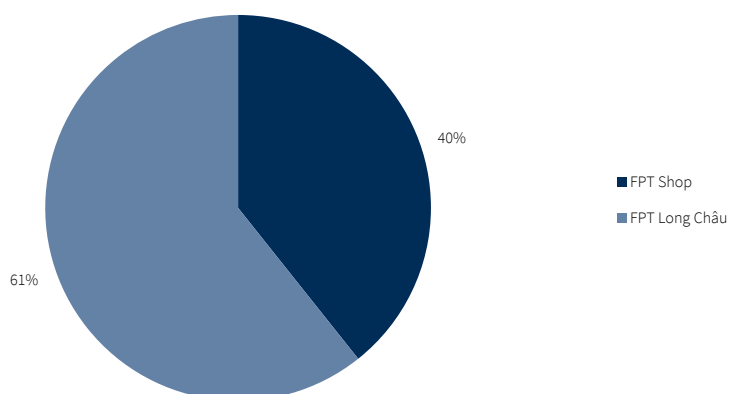
Dự phóng của KBSV vs. Dự phóng đồng thuận

(tỷ VND, %)	Dự phóng của KBSV		Dự phóng đồng thuận		Chênh lệch	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
Doanh thu	38,219	45,563	39,338	47,773	-3%	-5%
EBIT	489	846	546	1,038	-10%	-18%
LNST công ty mẹ	120	403	123	469	-3%	-14%

Nguồn: Bloomberg, KBSV ước tính

*Dự phóng đồng thuận: là dự phóng trung bình của các TCTC được Bloomberg tổng hợp và tính toán

Cơ cấu doanh thu 1Q2024



Hoạt động kinh doanh

Công ty Cổ phần Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (FRT) được thành lập từ năm 2012, là công ty liên kết của Tập đoàn FPT, sở hữu 2 chuỗi bán lẻ lớn là FPT Shop và FPT Long Châu. Chuỗi FPT Shop kinh doanh các sản phẩm điện thoại, laptop với thị phần khoảng 15-20% đứng thứ 2 trong ngành. Chuỗi FPT Long Châu kinh doanh các sản phẩm về được phẩm, là chuỗi bán lẻ được phẩm đầu tiên có lãi và có thị phần lớn nhất ước tính trên 20%.

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Kết quả kinh doanh 1Q2024

Long Châu đóng góp chính cho toàn công ty

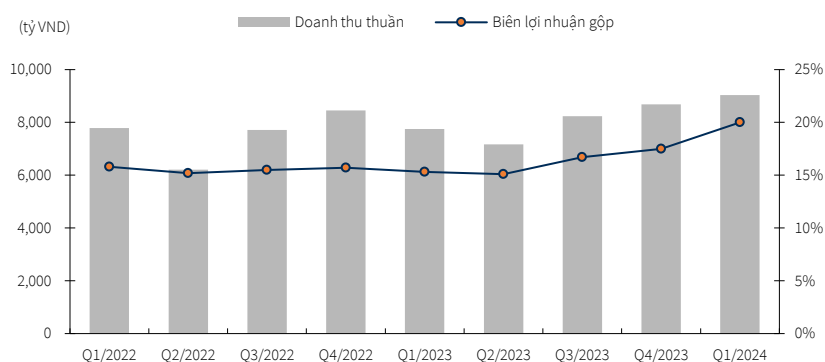
Kết thúc Q1/2024, FRT ghi nhận doanh thu thuần đạt 9,042 tỷ đồng (+17% YoY). LNST đạt 60.7 tỷ đồng tăng mạnh so với mức 2 tỷ cùng kỳ. FPT Long Châu tiếp tục là động lực tăng trưởng chính, đóng góp doanh thu và lợi nhuận chính cho toàn công ty. FPT Shop ở chiều ngược lại ghi nhận kết quả kém khả quan khi tiếp tục tăng trưởng âm về doanh thu, tiếp tục ghi nhận lỗ hơn 50 tỷ đồng.

Bảng 1. Cập nhật Kết quả kinh doanh

(tỷ VNĐ)	Q1/2023	Q1/2024	+/-%YoY	3M2023	3M2024	+/-%YoY	Chú thích
Doanh thu	7,753	9,042	16.6%	7,753	9,042	16.6%	
FPT Shop	4,513	3,583	-20.6%	4,513	3,583	-20.6%	Ngành ICT hồi phục chậm, các đối thủ của FPT Shop sau cuộc chiến giá đã có sự tăng tốc.
FPT Long Châu	3,284	5,534	68.5%	3,284	5,534	68.5%	Mở mới 90 cửa hàng nâng tổng số cửa hàng gần 1,600 cửa hàng, doanh thu/cửa hàng/tháng đạt mốc 1.2 tỷ đồng.
Lợi nhuận gộp	1,186	1,807	52.4%	1,186	1,807	52.4%	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	15.3%	20.0%	4.7ppts	15.3%	20.0%	4.7ppts	Biên LNG cải thiện nhờ (1) FPT Shop thay đổi cơ cấu sản phẩm sang các sản phẩm biên cao hơn; (2) Long Châu nhờ lợi thế thị phần có khả năng thương lượng giá tốt với nhà cung cấp, giảm tỷ lệ huỷ thuốc
Thu nhập tài chính	17	25	47.1%	17	25	47.1%	
Chi phí tài chính	-86	-61	-29.1%	-86	-61	-29.1%	Tiếp cận được nguồn vốn vay lãi suất tốt giúp giảm chi phí tài chính.
SG&A	-1,119	-1,683	50.4%	-1,119	-1,683	50.4%	
Lãi/ lỗ từ hoạt động kinh doanh	-2	89	N/A	-2	89	N/A	
Lợi nhuận trước thuế	2	89	4350.0%	2	89	4350.0%	Dù FPT Shop tiếp tục ghi nhận lỗ nhưng nhờ đóng góp từ Long Châu mà FRT đã có lợi nhuận trở lại sau 3 quý liền ghi nhận lỗ.
Lợi nhuận sau thuế	2	61	2950.0%	2	61	2950.0%	
LNST công ty mẹ	-5	39	N/A	-5	39	N/A	

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

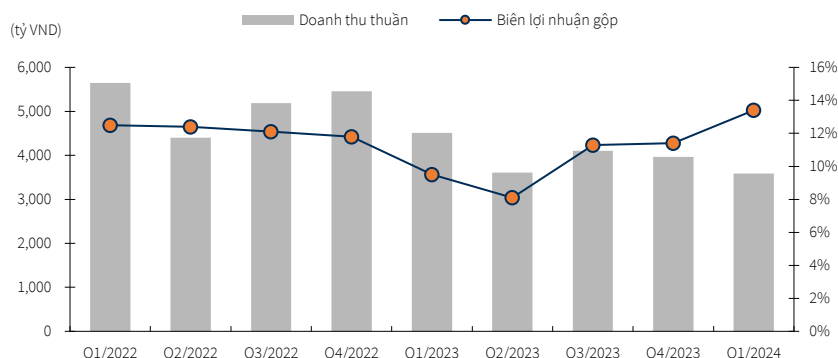
Biểu đồ 2. Doanh thu thuần và biên lợi nhuận gộp của FRT



Nguồn: FRT, KBSV

Doanh thu của chuỗi FPT Shop tiếp tục ghi nhận tăng trưởng âm quý thứ 6 liên tiếp, tuy nhiên nhờ thay đổi cơ cấu sản phẩm, gia tăng bán các mặt hàng gia dụng có biên lợi nhuận cao hơn nên biên lợi nhuận gộp đã có sự tăng trưởng, giúp lợi nhuận gộp có sự tăng trưởng nhẹ.

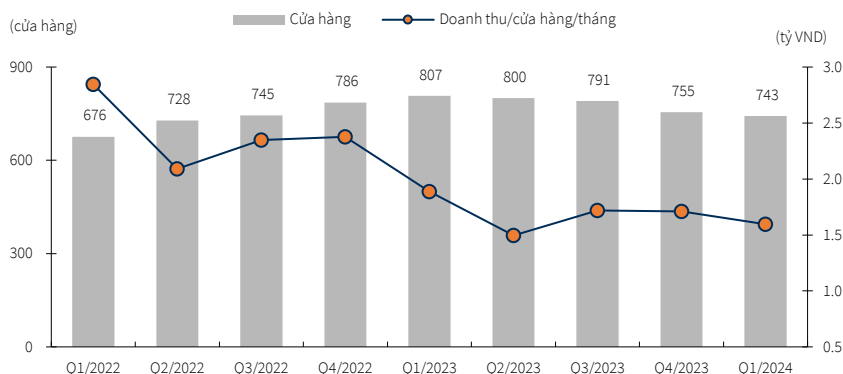
Biểu đồ 3. Doanh thu thuần và biên lợi nhuận gộp của FPT Shop



Nguồn: FRT, KBSV

FPT Shop tiếp tục đóng cửa hàng tối ưu chi phí, tuy nhiên doanh thu trung bình tại các cửa hàng chưa có dấu hiệu cải thiện.

Biểu đồ 4. Số lượng cửa hàng và doanh thu trung bình tại các cửa hàng FPT Shop



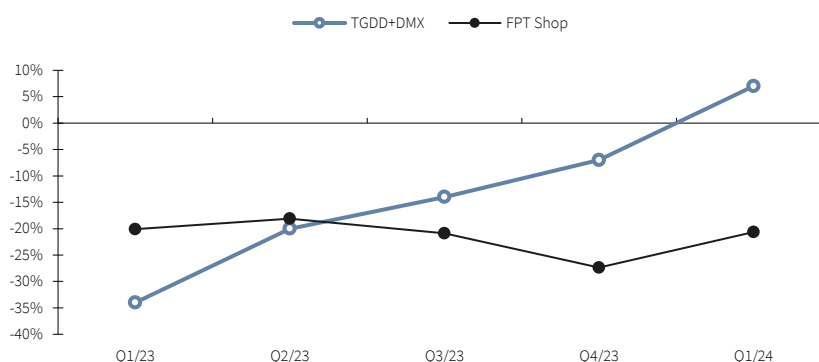
Nguồn: FRT, KBSV

FPT Shop chậm chân trong quá trình hồi phục của ngành ICT

Sau khi kết thúc cuộc chiến giá giành giật thị phần, FPT Shop đang chậm chân hơn trong quá trình hồi phục và dường như đang để mất thị phần vào tay các đối thủ, chuỗi tiếp tục có chuỗi 6 quý liên tiếp tăng trưởng âm về doanh thu và chưa có dấu hiệu thu hẹp đà giảm. Mặc dù đã có những hành động đóng cửa hàng nhằm cắt giảm chi phí tuy nhiên chuỗi vẫn ghi nhận lỗ quý thứ 5 liên tiếp.

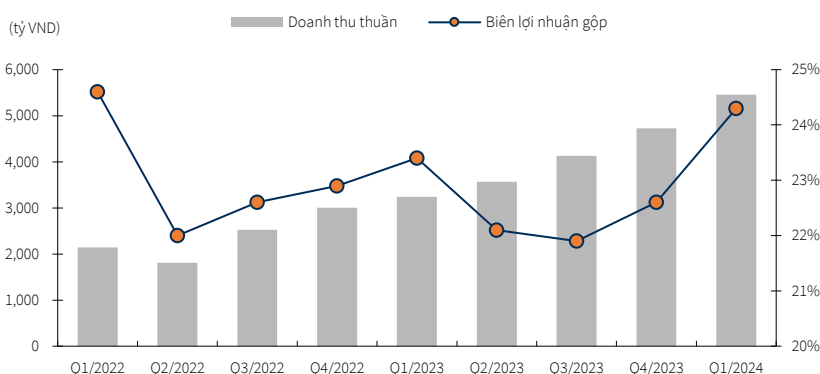
Thời gian gần đây FPT Shop đã bắt đầu bán thêm mặt hàng điện máy, gia dụng nhằm tận dụng độ phủ và tăng biên lợi nhuận, điểm tích cực là dù doanh thu giảm nhưng lợi nhuận gộp đã có sự tăng trưởng trở lại. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá thị trường hàng điện máy đã có sự xuất hiện của rất nhiều chuỗi kinh doanh lâu năm trong ngành như Điệnmayxanh, Mediamart, Nguyễn Kim,... FPT Shop không có những lợi thế cụ thể nên sẽ khó có sự bứt phá khi bước vào ngành hàng mới này. Chúng tôi dự báo chuỗi FPT Shop sẽ tiếp tục ghi nhận tăng trưởng âm về doanh thu trong năm nay, các năm tiếp theo sẽ có sự hồi phục và tăng trưởng rất chậm do ngành nghề bão hòa và cạnh tranh gay gắt từ các chuỗi lớn nhỏ khác. Trong khi đó, FRT cũng đang tập trung toàn lực cho chuỗi Long Châu nên chuỗi FPT Shop có thể sẽ ít được tập trung nguồn lực hơn.

Biểu đồ 5. Tăng trưởng doanh thu các chuỗi điện thoại, điện máy của MWG và FRT



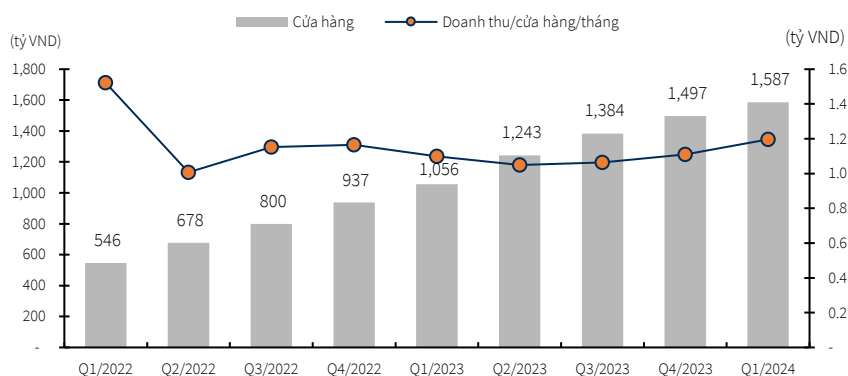
Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV tổng hợp

Biểu đồ 6. Doanh thu thuần và biên lợi nhuận gộp của Long Châu



Nguồn: FRT, KBSV

Biểu đồ 7. Số lượng cửa hàng và doanh thu trung bình tại các cửa hàng Long Châu



Nguồn: FRT, KBSV

Long Châu vẫn tiếp tục giữ đà tăng trưởng doanh thu mạnh mẽ, đóng góp doanh thu và lợi nhuận chính cho FRT. Nhờ lợi thế thị phần lớn, chuỗi cũng có lợi thế đàm phán với các nhà cung cấp nhằm gia tăng biên lợi nhuận gộp.

Trong Q1/2024, chuỗi tiếp tục mở 90 cửa hàng nâng tổng số cửa hàng gần chạm mốc 1,600 cửa hàng. Mặc dù liên tục mở mới cửa hàng nhưng doanh thu trung bình vẫn duy trì và có xu hướng tăng trưởng, cho thấy cửa hàng Long Châu vẫn đang thu hút khách hàng rất tốt, chiếm thị phần từ các cửa hàng nhỏ lẻ. Kế hoạch năm 2024, FRT sẽ mở mới 400 nhà thuốc Long Châu.

Tiêm chủng Long Châu là động lực mới

Tại ĐHCĐ vừa qua, ban lãnh đạo cho biết sẽ phát triển chuỗi Long Châu hướng tới chiến lược chăm sóc sức khỏe toàn diện cho khách hàng, bắt đầu bằng việc mở rộng sang chuỗi trung tâm tiêm chủng vaccine.

Thị trường tiêm chủng vẫn được coi là khá mới mẻ tại Việt Nam. Trước đây thị trường tiêm chủng ở Việt Nam tập trung chủ yếu ở các khối bệnh viện và trung tâm y tế công, tuy nhiên trong vòng 5 năm trở lại đây đặc biệt là sau đại dịch Covid các trung tâm tiêm chủng tư nhân như VNVC, Vinmec, Nhi 315 nổi lên cho thấy tiềm năng của ngành này. Mặc dù chưa có ước tính chính xác về quy mô thị trường nhưng theo đại diện FRT cho biết tỷ lệ bao phủ vắc-xin ở Việt Nam hiện vào khoảng 4% dân số, trong khi nhiều nước khác trong khu vực là 15 - 30% dân số. Một vài đơn vị tiêm chủng nổi bật có thể kể đến như:

- **VNVC:** Hiện tại VNVC đã có gần 200 trung tâm tiêm chủng với đa dạng đối tượng khách hàng. Theo số liệu công bố gần nhất vào năm 2022, doanh thu của chuỗi đạt hơn 7,200 tỷ đồng với lợi nhuận 265 tỷ đồng tương ứng với biên lợi nhuận ròng đạt gần 4%.
- **Nhi 315:** Tính đến cuối năm 2023, Nhi 315 đã có hơn 50 trung tâm tiêm chủng tập trung chủ yếu ở TP HCM và các khu vực lân cận với đối tượng khách hàng chủ yếu là trẻ em. Gần đây, Nhi 315 đang được hậu thuẫn rót vốn từ rất nhiều đơn vị lớn như GIC (Quỹ đầu tư Chính phủ Singapore), TVS (Chứng khoán Thiên Việt), BDA Capital Partners... cho thấy tiềm năng khá lớn của lĩnh vực tiêm chủng nói riêng và chăm sóc sức khỏe nói chung.
- **Tiêm chủng Long Châu:** Mặc dù mới tham gia vào thị trường nhưng Long Châu cho thấy quyết tâm khá lớn, ngay trong quý 1/2024 đã mở 41 trung tâm tiêm chủng trên kế hoạch mở mới 100 trung tâm vào năm nay. Theo thông tin FRT đưa ra tại ĐHCĐ, một trung tâm tiêm chủng có thể mang về doanh thu từ 1.5-2.5 tỷ/tháng, với tốc độ mở mới rất nhanh nhờ dựa vào các địa điểm của Long Châu (mở ngay bên trong hoặc bên cạnh nhà thuốc), kỳ vọng trung tâm tiêm chủng sẽ đem lại hàng nghìn tỷ đồng doanh thu cho FRT trong thời gian tới.

Tiêm chủng Long Châu có những lợi thế cạnh tranh như (1) lợi thế tệp khách hàng, thương hiệu và độ phủ của gần 1,600 nhà thuốc Long Châu; (2) lợi thế nguồn lực và công nghệ từ FRT và cả tập đoàn mẹ FPT; (3) kinh nghiệm trong ngành chăm sóc sức khỏe và kinh nghiệm mở chuỗi với nhà thuốc Long Châu. Với những lợi thế cạnh tranh mạnh mẽ, kỳ vọng tiêm chủng Long Châu sẽ tiếp tục có những bước tăng trưởng mạnh mẽ, dự báo sẽ là động lực tăng trưởng mới cho FPT Long Châu.

Kế hoạch chào bán riêng lẻ 10% cổ phần hoàn thiện hệ sinh thái chăm sóc sức khỏe

Tại ĐHCĐ vừa qua, bà Nguyễn Bạch Diệp – Chủ tịch FRT chia sẻ sẽ phát triển FPT Long Châu trở thành một hệ sinh thái sức khỏe với Long Châu Healthcare Platform theo chu trình vòng đời sức khỏe của một con người từ phòng bệnh đến chăm sóc sức khỏe, khám chữa bệnh. Để hoàn thiện hệ sinh thái, ban lãnh đạo cho biết sẽ chào bán riêng lẻ tối đa 10% cổ phần để bổ sung nguồn vốn bên cạnh đó cũng là tìm kiếm đối tác chiến lược để hợp tác cùng phát triển.

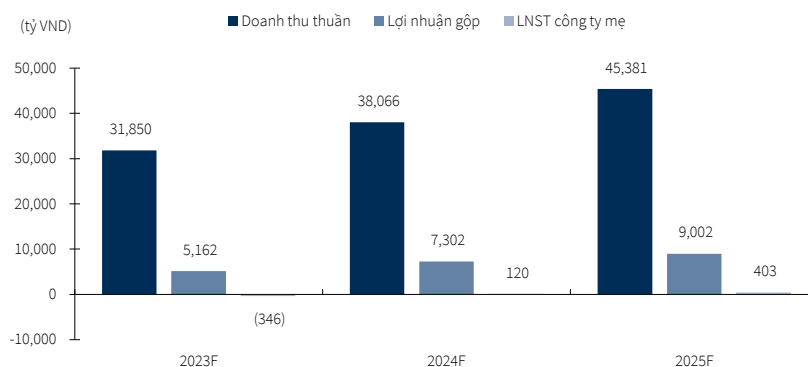
Dự phóng và định giá

Bảng 8. Dự phóng kết quả kinh doanh

(tỷ VND)	2023	2024F	+/-%YoY	2025F	+/-%YoY	Chú thích
Doanh thu	31,850	38,066	19.5%	45,381	19.2%	
<i>FPT Shop</i>	16,185	14,801	-8.6%	15,540	5.0%	Doanh thu chuỗi FPT Shop dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng âm trong năm nay, tốc độ tăng trưởng dự báo sẽ rất chậm trong những năm tới.
<i>FPT Long Châu</i>	15,882	23,419	47.5%	30,023	28.2%	Long Châu tiếp tục duy trì tăng trưởng mạnh mẽ nhờ liên tục mở mới cửa hàng, hưởng đến hệ sinh thái chăm sóc sức khỏe với các mảng kinh doanh mới như tiệm chùng, chăm sóc, điều trị.
Lợi nhuận gộp	5,162	7,302	41.5%	9,002	23.3%	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	16.2%	19.2%	3.0%	19.8%	0.7%	Biên lợi nhuận gộp tiếp tục được cải thiện nhờ tăng bán các mặt hàng biên lợi nhuận cao (đồ gia dụng, thực phẩm chức năng) và nhờ lợi thế thị phần có thể đàm phán giá với nhà cung cấp.
Thu nhập tài chính	80	98	22.0%	95	-2.7%	
Chi phí tài chính	(292)	(262)	-10.3%	(276)	5.2%	
SG&A	(5,246)	(6,281)	19.7%	(7,352)	17.0%	
Lãi/lỗ từ hoạt động kinh doanh	(297)	857	N/A	1,470	71.6%	
Lợi nhuận trước thuế	(294)	317	N/A	665	109.8%	Chuỗi Long Châu dự kiến sẽ tiếp tục đà tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận mạnh mẽ, đóng góp chính cho toàn công ty.
Lợi nhuận sau thuế	(329)	206	N/A	532	158.3%	
LNST công ty mẹ	(346)	120	N/A	403	235.7%	

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Biểu đồ 9. Dự phóng KQKD của FRT



Nguồn: FRT, KBSV dự phóng

**Khuyến nghị: MUA – Giá mục tiêu:
207,000VND**

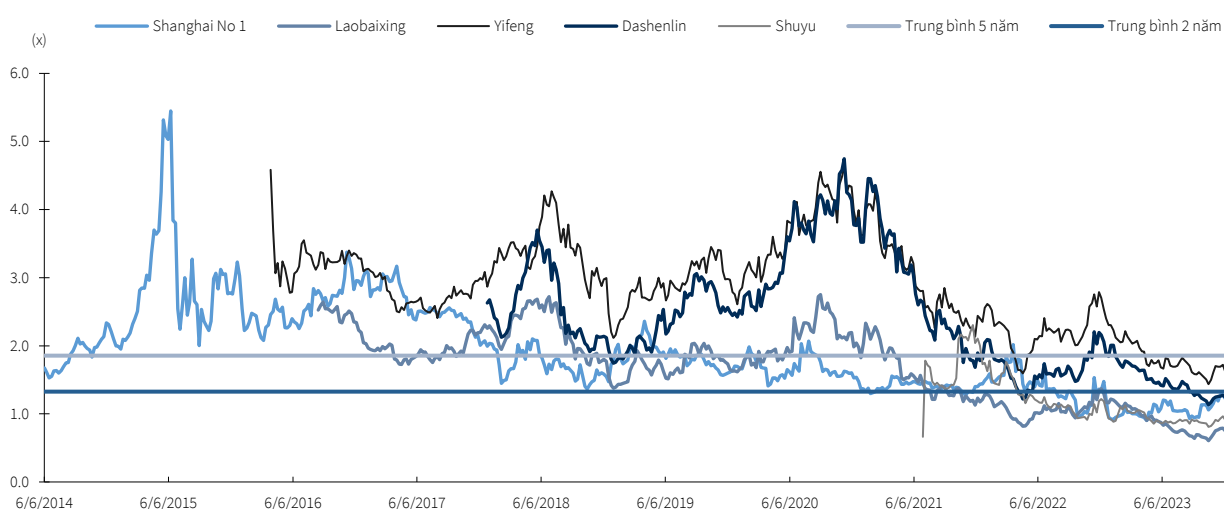
Chúng tôi tiến hành định giá cổ phiếu FRT với phương pháp tổng giá trị thành phần để đưa ra mức giá hợp lý dành cho cổ phiếu FRT. Do các chuỗi đều hoạt động trong ngành bán lẻ nên chúng tôi sử dụng phương pháp P/S là phương pháp phổ biến để định giá các chuỗi bán lẻ trong ngành.

(1) Với chuỗi FPT Shop, chúng tôi sử dụng P/S mục tiêu là 0.3 lần là mức P/S trung bình trong giai đoạn 2018-2020 trước thời kỳ Covid và khi Long Châu chưa đóng góp đáng kể vào doanh thu của FRT.

(2) Với chuỗi FPT Long Châu chúng tôi sử dụng P/S mục tiêu là 1.3 lần là mức trung bình 2 năm của các chuỗi nhà thuốc lớn ở Trung Quốc, chúng tôi nhận thấy đây là mức định giá khá thận trọng so với lịch sử định giá của các chuỗi, ở giai đoạn mới IPO, các chuỗi này thường có mức định giá P/S vượt trên mức 2 lần. Chúng tôi thực hiện nghiên cứu các mô hình chuỗi nhà thuốc ở Trung Quốc do có nhiều sự tương đồng về kinh tế, xã hội, nhân khẩu học và cả mô hình kinh doanh của các chuỗi nhà thuốc. Các chuỗi nhà thuốc ở Trung Quốc tập trung vào bán thuốc và thực phẩm chức năng là chủ yếu tương tự Long Châu, trong khi các chuỗi nhà thuốc ở các nước phát triển như Mỹ và Châu Âu thường đi theo mô hình siêu thị với diện tích khá lớn, bên cạnh thuốc các chuỗi đó còn bán thêm các mặt hàng như mỹ phẩm, chăm sóc cá nhân, mẹ và bé tương tự chuỗi Pharmacy. Do có sự tương đồng với các chuỗi nhà thuốc ở Trung Quốc nên chúng tôi sử dụng mức định giá của các chuỗi này để so sánh với chuỗi Long Châu.

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu FRT, mức giá mục tiêu 207,000 VNĐ/cp, cao hơn 20% giá đóng cửa ngày 10/06/2023 với kỳ chuỗi nhà thuốc Long Châu tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ, hưởng đến hệ sinh thái chăm sóc sức khỏe.

Biểu đồ 10. Định giá P/S của một số chuỗi nhà thuốc lớn tại Trung Quốc kể từ lúc IPO



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Bảng 11. Dự báo bằng phương pháp so sánh

	Doanh thu dự phóng 2024	P/S mục tiêu	% Sở hữu	Giá trị công ty sở hữu
FPT Shop	14,801	0.25	100%	3,700
FPT Long Châu	23,419	1.3	81%	24,508
Giá trị cổ phần				28,208
Số lượng cổ phiếu				136,242,389
Giá mục tiêu (VND/cổ phiếu)				207,000

Nguồn: KBSV dự phóng

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Trưởng nhóm
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyennd1@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích
giangnt1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích
hieupm@kbsec.com.vn

Khối phân tích
research@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích
uyenvt@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tienns@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannd@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.