

CTCP Supe Phốt phát và Hóa chất Lâm Thao (LAS)

Lợi nhuận kỳ vọng tăng trưởng nhờ thuế GTGT và nhu cầu phục hồi

Thg6-25

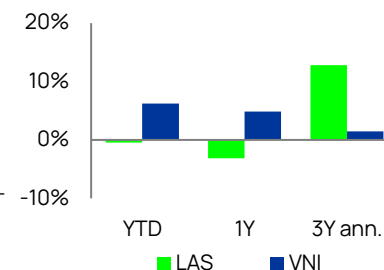
CTCP Supe Phốt phát và Hóa chất Lâm Thao (LAS)

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Ngành	Phân bón		
Ngày báo cáo	5/6/2025		
Giá hiện tại	21.300 VND		
Lợi suất cổ tức ¹	6%		
GT vốn hóa	2,4 nghìn tỷ đồng		
GTGD/ngày (30n)	27,9 tỷ đồng		
Cổ phần Nhà Nước	70%		
SL cổ phiếu lưu hành	112,9 triệu		
	LAS	Peers	VNI
P/E (trượt) ²	12,8x	11,7x	13,7x
P/B (hiện tại)	1,6x	1,9x	1,7x
ROA	7,6%	10,4%	2,0%
ROE	12,8%	15,2%	12,9%
(1) dựa trên cổ tức 2024, (2) chưa điều chỉnh cho quỹ khen thưởng & phúc lợi			

	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	3.156	3.440	3.466	3.840
% svck	12,7%	9,0%	0,7%	10,8%
LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng) ²	89	149	169	205
% svck	32,1%	67,8%	13,6%	21,8%
EPS	37,1%	61,7%	16,1%	20,9%
% svck ³				
Biên LN gộp	14,4%	16,2%	18,4%	16,9%
Biên EBITDA	5,7%	7,3%	7,6%	8,8%
Biên LN từ HĐKD	3,7%	5,4%	5,9%	6,6%
Biên LN ròng	2,8%	4,3%	4,9%	5,3%
EV/EBITDA	15,4x	8,2x	8,6x	6,8x
P/E ⁴	18,7x	14,2x	15,8x	13,0x
P/B ⁴	1,2x	1,5x	1,6x	1,6x
ROE	6,6%	10,7%	11,7%	13,8%

Diễn biến giá cổ phiếu



Tổng quan Công ty

LAS là một trong những công ty phân bón hàng đầu Việt Nam. Sản phẩm chính của công ty là phân lân và phân NPK. Phần lớn các hoạt động của LAS đều nằm tại tỉnh Phú Thọ.

Nguồn: FiinPro, Vietcap (dữ liệu tính đến ngày 4/6/2025) (3) điều chỉnh cho quỹ khen thưởng & phúc lợi, (4) sử dụng giá CP hiện tại

Lợi nhuận kỳ vọng tăng trưởng nhờ thuế GTGT và nhu cầu phục hồi

- LAS là công ty phân bón lớn niêm yết lớn thứ hai Việt Nam** (theo sản lượng tiêu thụ năm 2024). Sản phẩm chính của LAS là phân NPK và Supe Lân, với tỷ trọng sản lượng bán/doanh thu gộp lần lượt là 63%/71% và 36%/27% năm 2024.
- Năm 2025, **thời tiết thuận lợi cùng luật thuế GTGT 5%** sẽ là những động lực vĩ mô chính, hỗ trợ ngành phân bón nội địa.
- Chúng tôi qua đó dự báo doanh thu ròng và LNTT của LAS lần lượt đạt **3,8 nghìn tỷ (+11% svck)** và **263 tỷ (+22% svck)** trong năm 2025.
- Trong trung hạn, LAS cũng dự kiến đầu tư các dự án dây chuyền sản xuất mới, hướng tới mục tiêu **phát triển nông nghiệp bền vững**, giúp **đa dạng hóa sản phẩm** và củng cố vị thế cạnh tranh của LAS trên thị trường.
- LAS hiện đang giao dịch với **P/E trượt 12T là 12,8 lần (trước điều chỉnh quỹ KT-PL)**. Chúng tôi tin rằng định giá của LAS sẽ được hưởng lợi từ **triển vọng ngành thuận lợi và tiềm năng gia tăng thị phần** trong tương lai. Theo dự báo của chúng tôi, **P/E dự phóng 2025 của LAS là 13 lần (sau điều chỉnh quỹ KT-PL)**. LAS còn có lịch sử trả **cổ tức tiền mặt từ 600 – 1.200 đồng/ CP** từ 2021-2024.
- Rủi ro đầu tư:** (1) Giá nguyên vật liệu biến động bất lợi, (2) nhu cầu phân bón thấp hơn dự kiến; (3) ảnh hưởng tỷ giá đối với hoạt động sản xuất.

Tổng quan về Công ty

LAS là thành viên của Tập đoàn Hóa chất Việt Nam (Vinachem) với 69,82% cổ phần. Nhờ vị thế này, LAS được hưởng lợi từ mối quan hệ hợp tác và sự phối hợp giữa các đơn vị thành viên trong tập đoàn

CTCP Supe Phốt phát và Hóa chất Lâm Thao (HNX: LAS)

Ngành: Phân bón

Năm thành lập: 1962

Trụ sở: Phú Thọ

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP (2024)

Tỷ đồng

LAS

Doanh thu gộp 2024 = 3.600 (+1% svck)
LN gộp 2024 = 638 (+15% svck)
LNST-CBTS 2024 = 169 (+14% svck)

Sản phẩm

NPK

Supe Lân

– Khác

Doanh thu gộp % tổng doanh thu

2.547 (71%)

980 (27%)

73 (2%)

Các cột mốc của LAS

Vốn điều lệ (nghìn tỷ đồng)

1962 Nhà máy Supe Phốt phát Lâm Thao đi vào hoạt động

2010 Cổ phần hóa

2012 Niêm yết trên HNX

0,3

0,4

0,4

0,5

0,6

0,8

0,8

0,8

1,1

1,1

1962

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

Cuối quý 1/2025

CỔ ĐÔNG LỚN VÀ BAN LÃNH ĐẠO (T6/2025)

Khác 30%

Cổ đông lớn 70%

Khác 29,7%

Sở hữu Nhà nước 69,8%

Sở hữu nước ngoài 0,5%

Cổ đông lớn	Triệu CP	%
Tập đoàn Hóa chất Việt Nam	78,8	69,82

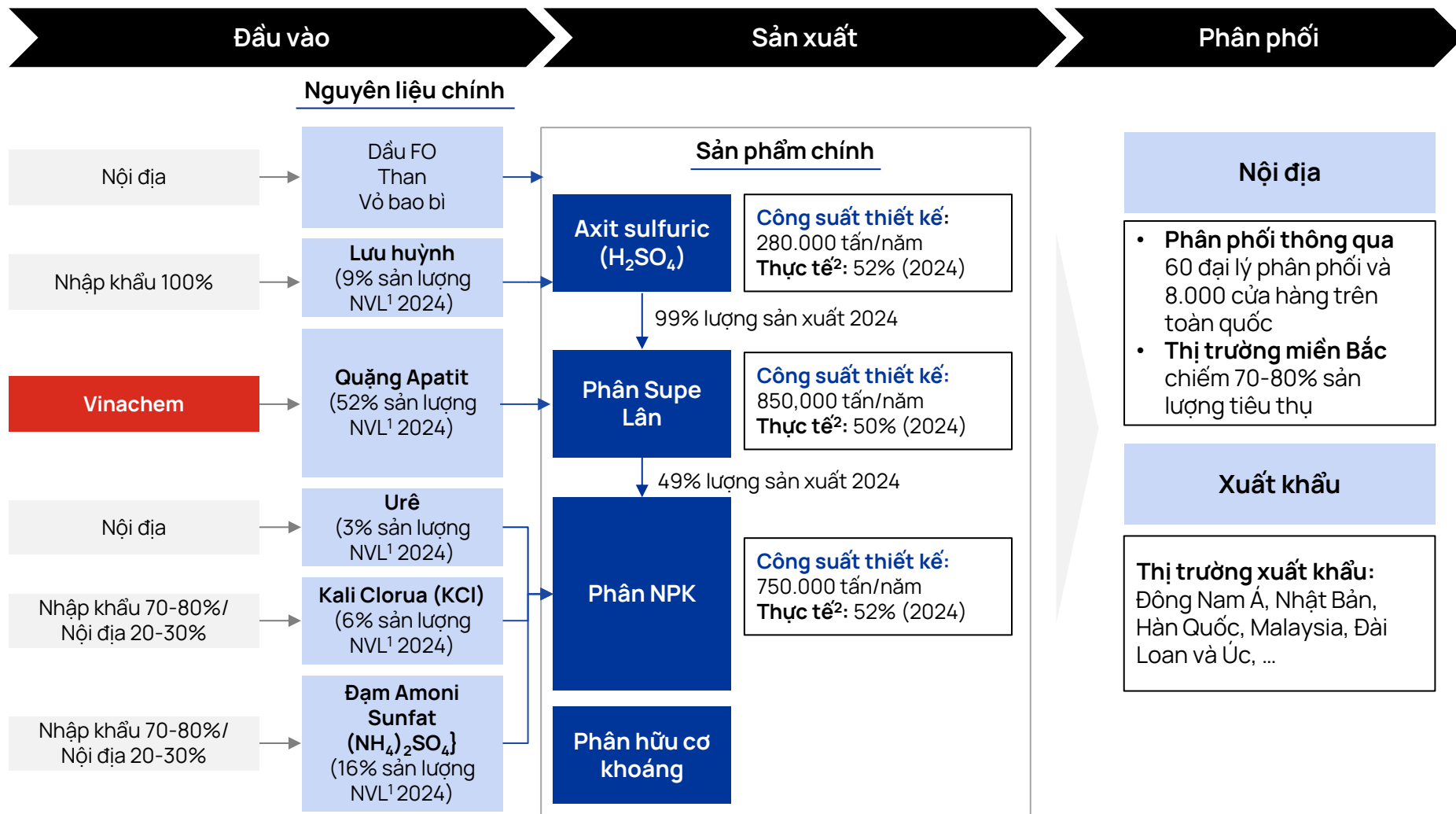
Ban lãnh đạo	Vị trí
Khúc Ngọc Giảng	Chủ tịch HĐQT
Phạm Thanh Tùng	Tổng Giám đốc
Trần Đại Nghĩa	Phó Tổng Giám đốc
Vũ Xuân Hồng	Phó Tổng Giám đốc

Vietcap

Nguồn: LAS, FiinPro, Vietcap

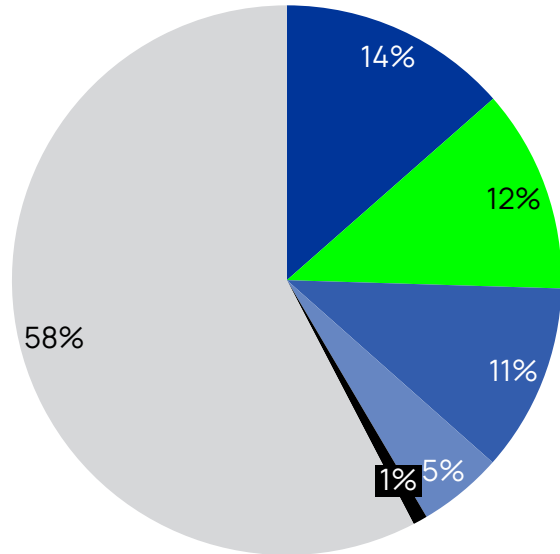
4

Sản phẩm chính của LAS là phân NPK và Supe Lân, với tỷ trọng sản lượng bán/doanh thu gộp năm 2024 lần lượt là 63%/71% và 36%/27%



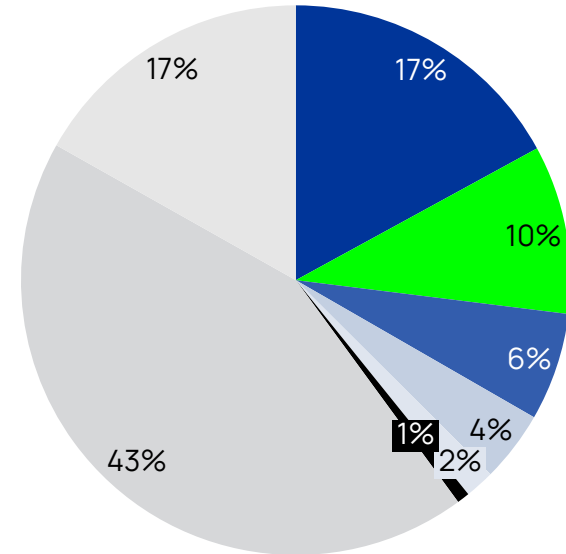
LAS chủ yếu hoạt động ở thị trường miền Bắc. So với các công ty niêm yết cùng ngành, LAS đứng thứ hai về sản lượng tiêu thụ phân lân đơn và phân NPK nội địa trong năm 2024

Thị phần phân lân đơn năm 2024
% sản lượng tiêu thụ nội địa



- Phân lân Văn Điển (HOSE: VAF)
- LAS
- Phân lân Ninh Bình (HNX: NFC)
- Phân bón Miền Nam (HOSE: SFG)
- Hóa chất Đức Giang (HOSE: DGC)
- Nội địa khác

Thị phần phân NPK nội địa năm 2024
% sản lượng tiêu thụ nội địa



- Phân bón Bình Điền (HOSE: BFC)
- LAS
- Đạm Cà Mau (HOSE: DCM)
- Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí (HOSE: DPM)
- Phân bón Miền Nam (HOSE: SFG)
- Phân lân Văn Điển (HOSE: VAF)
- Nội địa khác
- Nhập khẩu

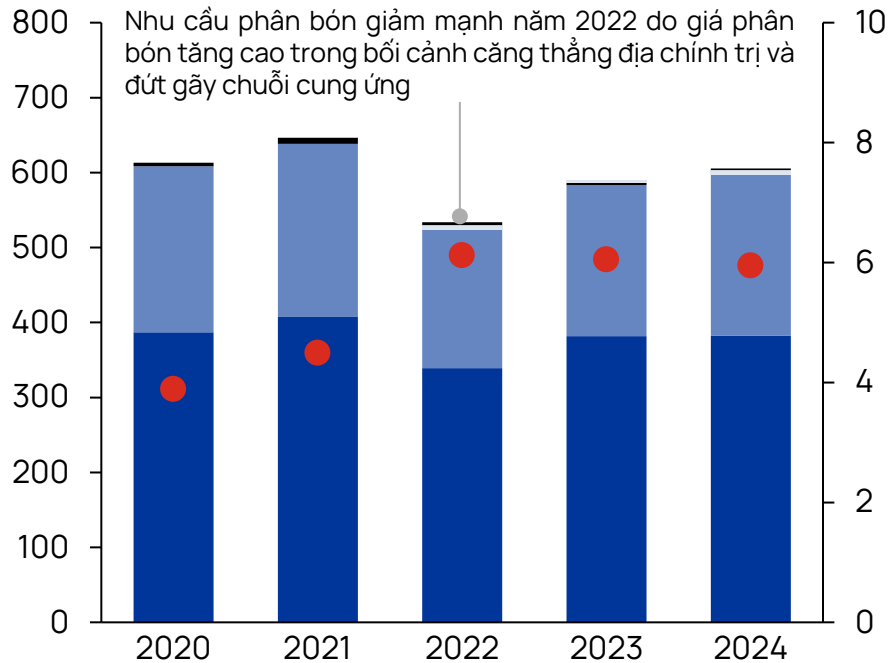
Kết quả kinh doanh giai đoạn 2020-2024

Doanh thu ròng của LAS tăng trưởng ổn định với CAGR 11% từ 2020-2024. Sản lượng phân bón cho thấy dấu hiệu phục hồi nhờ thời tiết thuận lợi hơn, đặc biệt sau khi giá phân bón đạt đỉnh vào năm 2022

Sản lượng bán và giá bán bình quân của LAS

Nghìn tấn

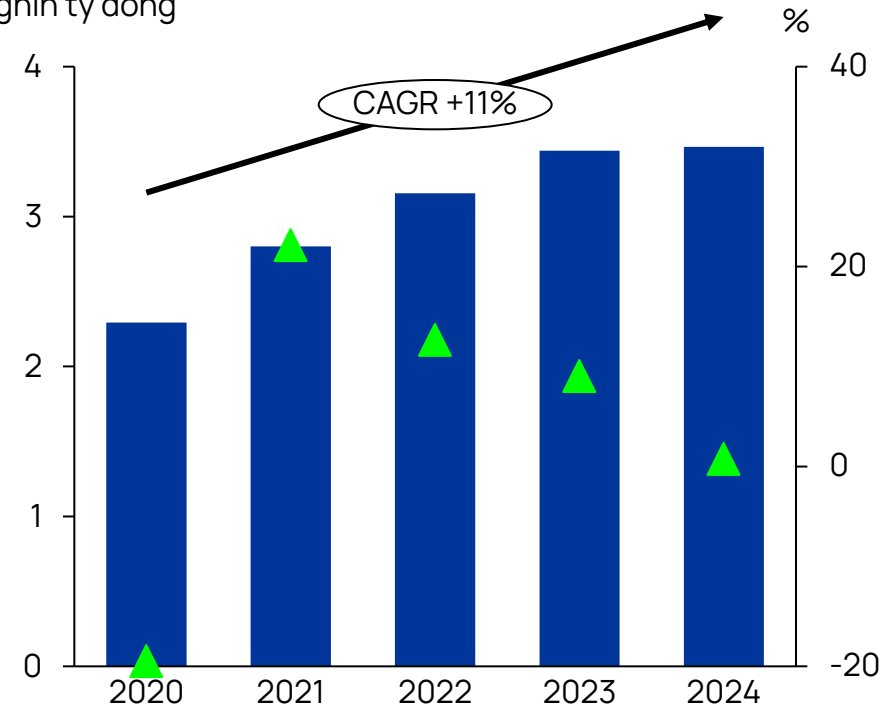
Triệu đồng/tấn



- Giá bình quân (phải)
- Axit sulfuric (trái)
- Hữu cơ khoáng (trái)
- Supe lân (trái)
- NPK (trái)

Doanh thu ròng của LAS

Nghìn tỷ đồng

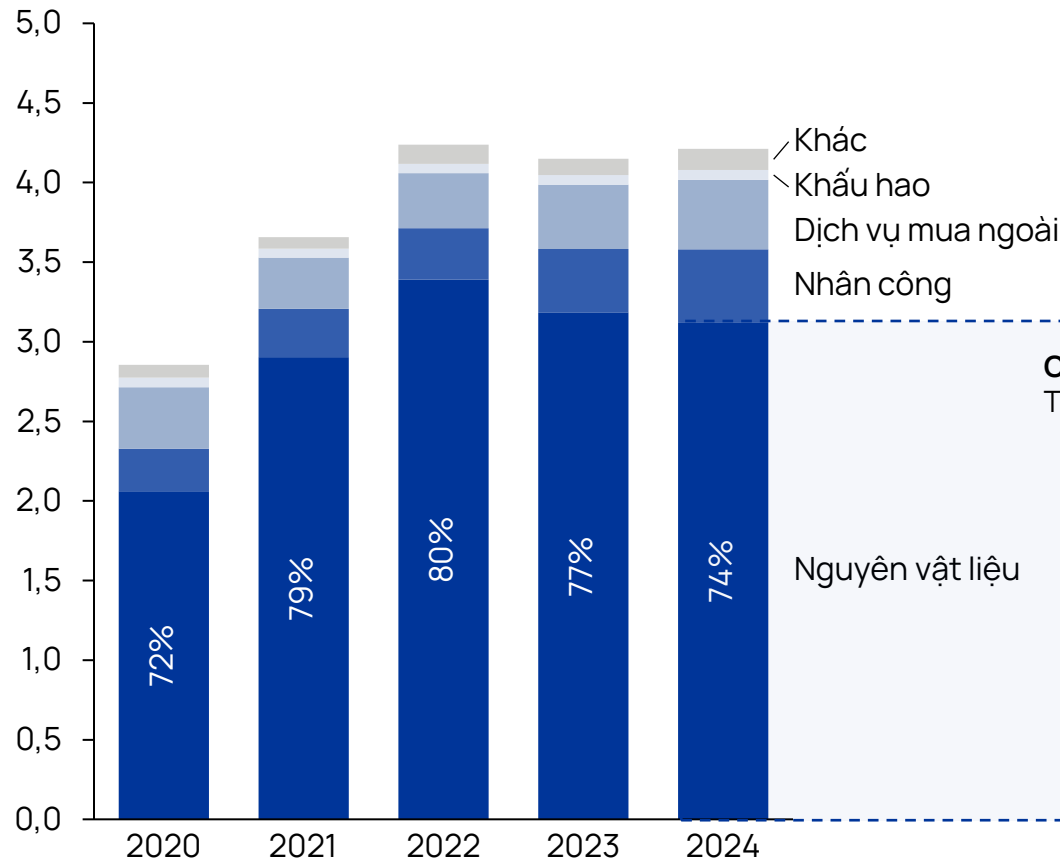


- Doanh thu (trái)
- ▲ % tăng trưởng svck (phải)

Chi phí nguyên vật liệu chiếm trung bình 76% tổng chi phí sản xuất, kinh doanh từ 2020-2024, trong đó quặng Apatit, đạm Amoni Sunfat và lưu huỳnh là những nguyên liệu có khối lượng tiêu thụ lớn nhất năm 2024

Chi phí sản xuất, kinh doanh theo yếu tố của LAS

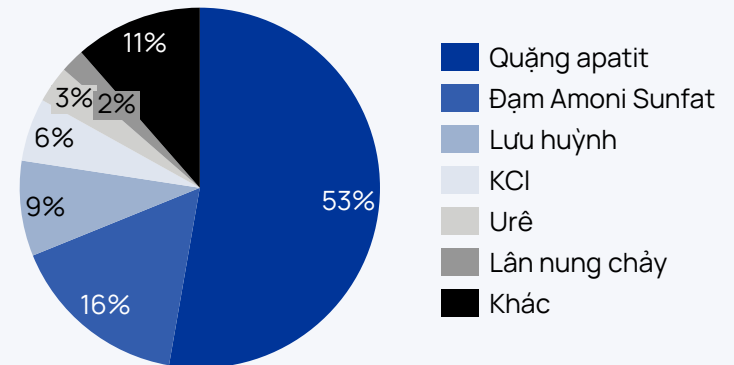
Nghìn tỷ đồng



Cơ cấu nguyên vật liệu của LAS năm 2024

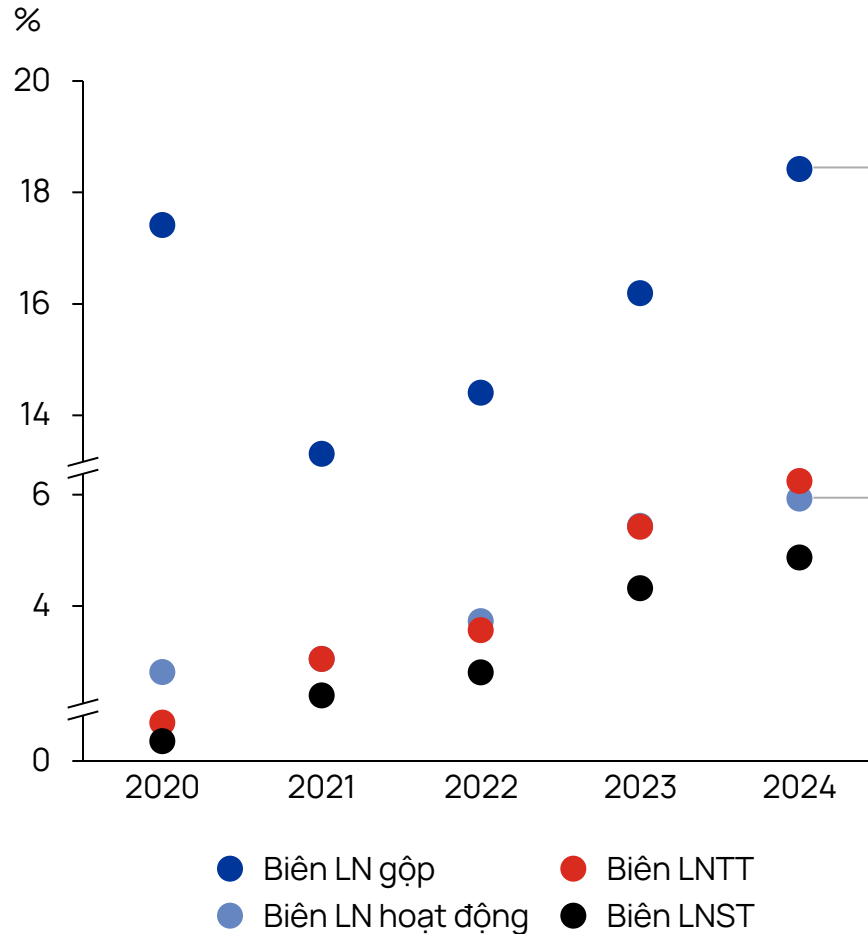
Tấn, % tổng lượng nguyên vật liệu

Nguyên vật liệu



Mặc dù gặp khó khăn do thiếu hụt quặng Apatit và sự biến động phức tạp của nguồn cung nguyên vật liệu, biên lợi nhuận của LAS vẫn duy trì đà tăng trưởng tích cực từ 2021-2024 nhờ khả năng quản lý chi phí hiệu quả

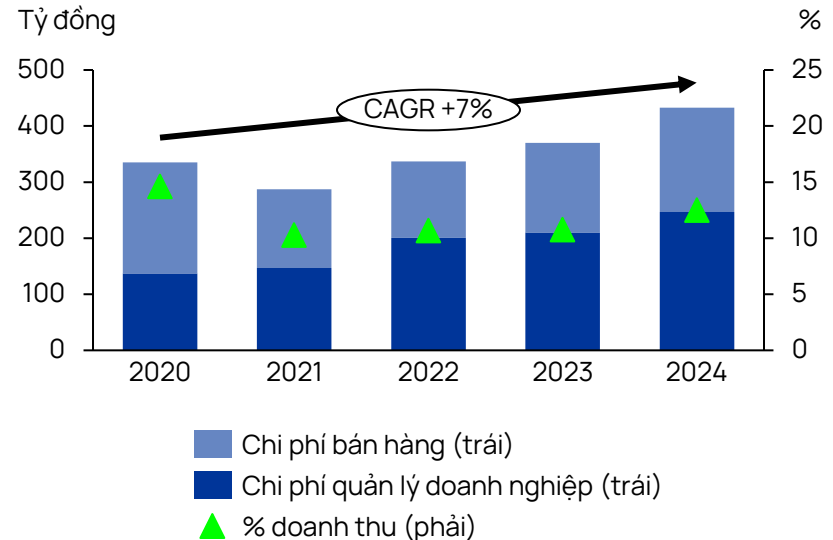
Biên lợi nhuận của LAS



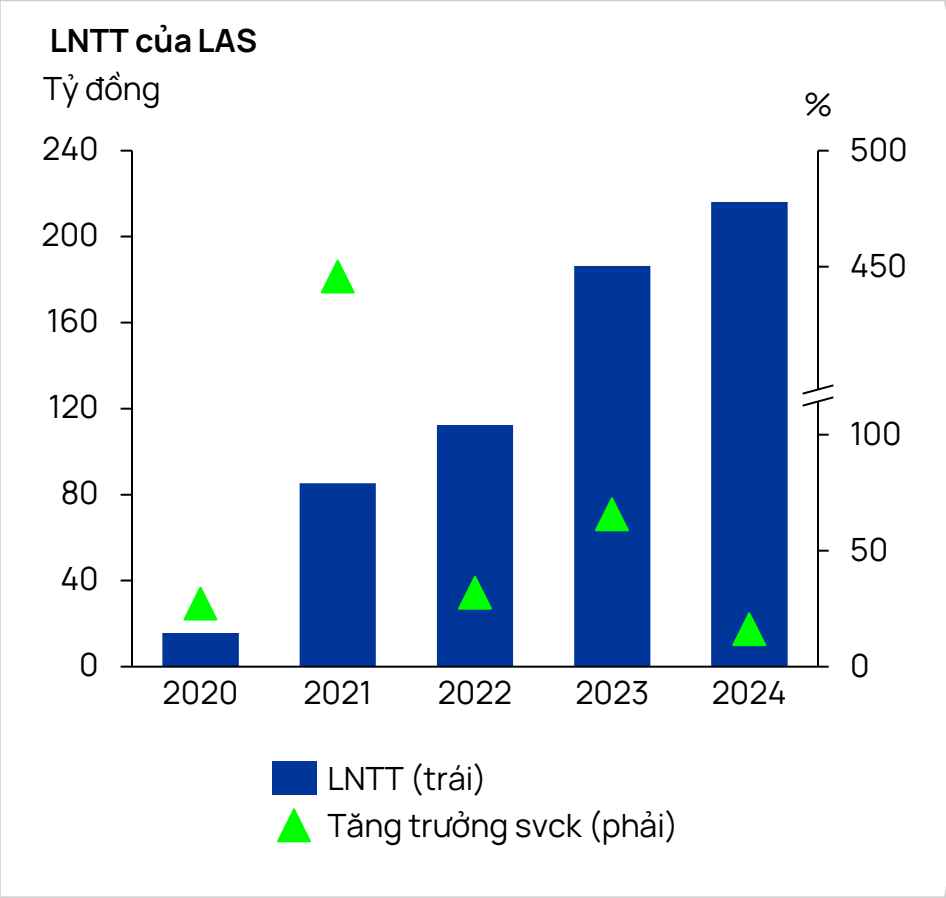
BLN gộp 2024 tăng, chủ yếu nhờ LAS tích cực thu mua nguyên liệu phân NPK khi giá đang tốt.

- **BLN từ Supe lân giảm do thiếu quặng Apatit:** Nguồn quặng ngày càng khan hiếm khiến cho các dây chuyền sản xuất Supe lân và Axit sulfuric chỉ hoạt động gần 50-52% công suất năm 2024. LAS còn phải mua thêm nguyên liệu thay thế khiến cho BLN gộp từ bán hàng Supe lân giảm.

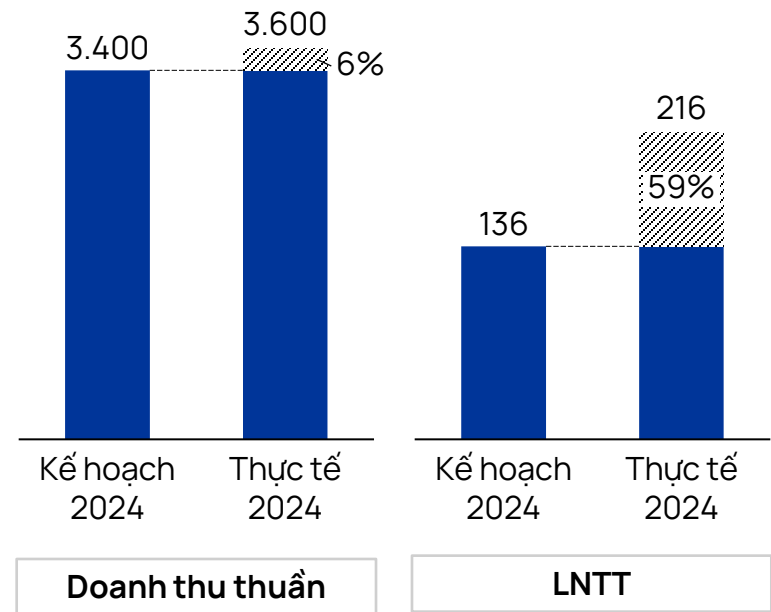
Chi phí bán hàng & QLDN tăng, chủ yếu do LAS đẩy mạnh công tác phát triển thị trường – đặc biệt là thị trường miền Nam, đầu tư khảo nghiệm để phát triển các sản phẩm mới, tăng chi phí môi trường và mua sắm, sửa chữa thiết bị, ...



Với kết quả kinh doanh tích cực, LAS đã hoàn thành 106%/159% kế hoạch doanh thu và LNTT của công ty trong năm 2024

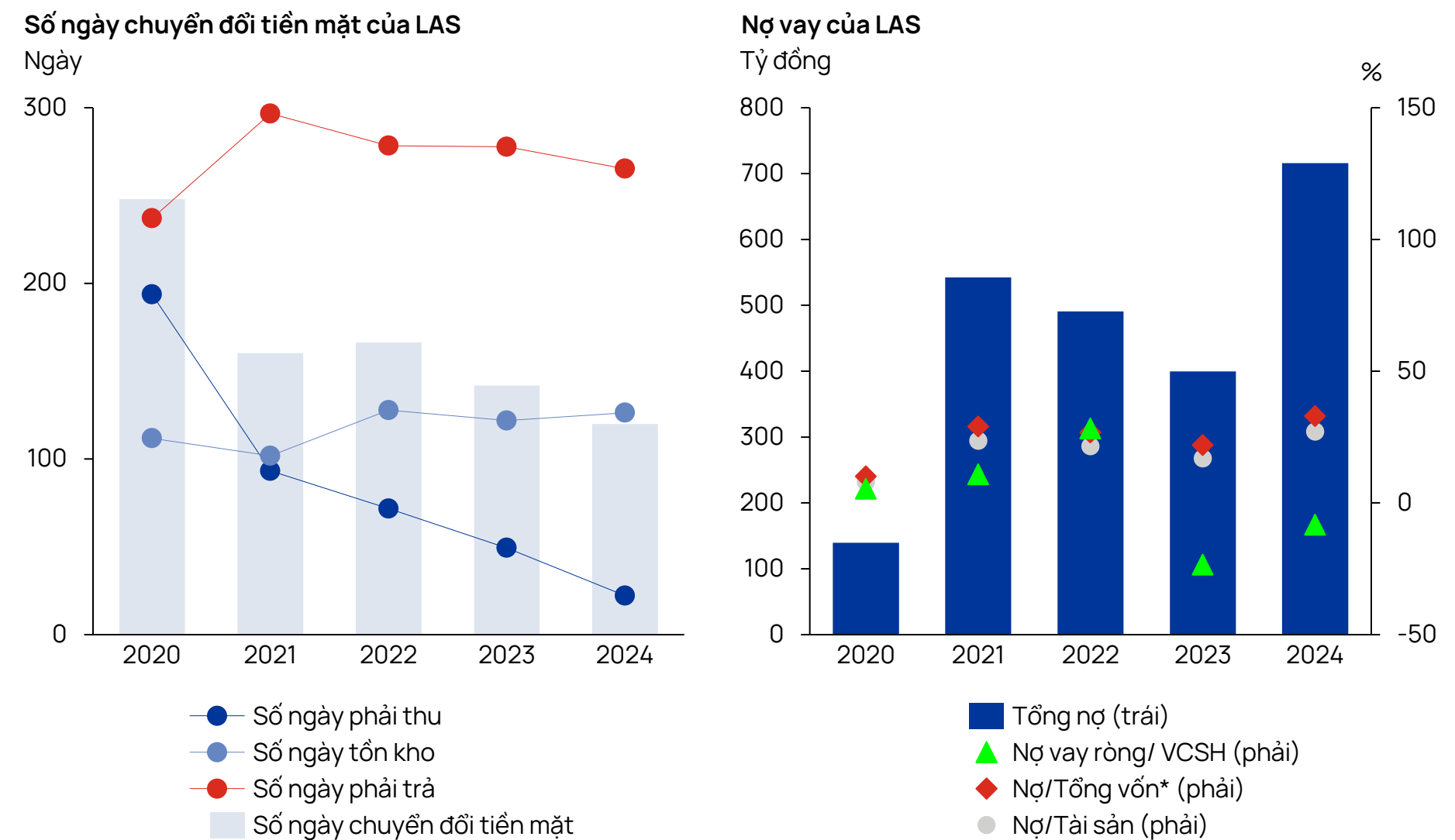


Kế hoạch và kết quả kinh doanh 2024 của LAS
Tỷ đồng



Sản lượng sản xuất (nghìn tấn)	Kế hoạch 2024	Thực tế 2024	% thực tế/ kế hoạch
Phân bón	820,0	823,9	101%
Axit	143,0	145,8	102%

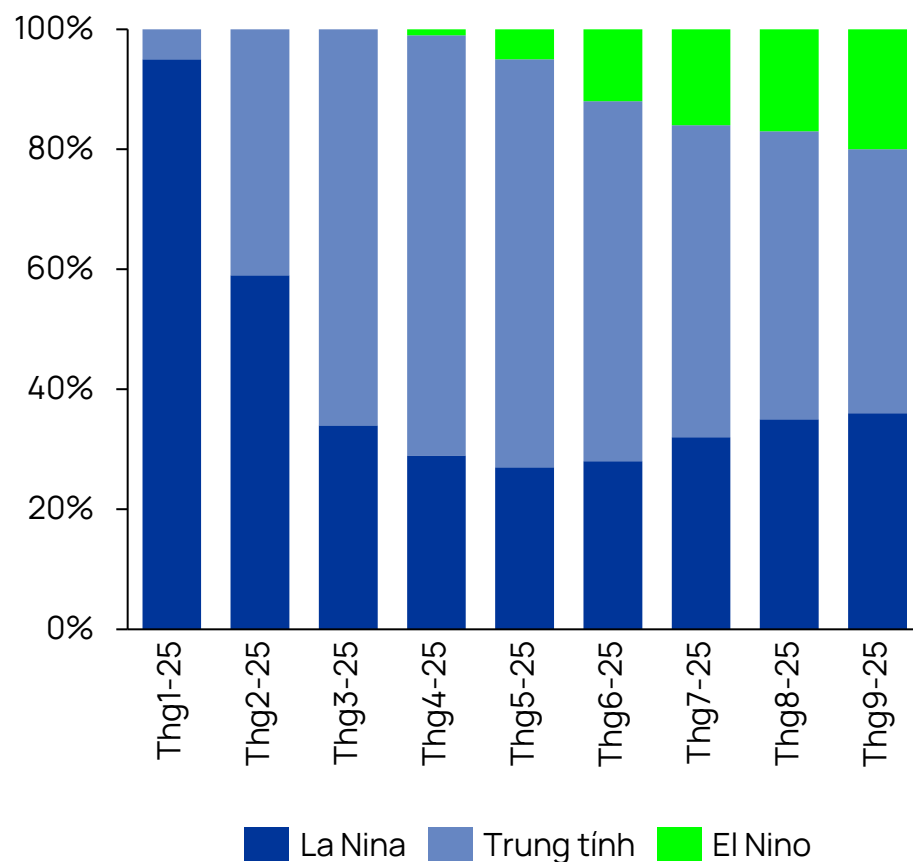
Từ 2020-2024, hiệu quả quản lý vốn lưu động của LAS có dấu hiệu cải thiện. Năm 2024, nợ vay (toàn bộ là nợ ngắn hạn) tăng mạnh, chủ yếu do công ty chủ động tích trữ nguyên liệu đầu vào khi giá đang ở mức thấp



Triển vọng Công ty

Năm 2025, thời tiết thuận lợi cùng luật thuế GTGT 5% sẽ là những động lực vĩ mô chính, hỗ trợ ngành phân bón nội địa

Thời tiết thuận lợi hơn khi hiện tượng La Nina dần chuyển sang trung tính vào giữa năm 2025, sẽ hỗ trợ nhu cầu tiêu thụ phân bón trong vụ mùa Hè-Thu và Đông-Xuân niên vụ 2025-2026 ...



... Bên cạnh đó, **luật Thuế GTGT 5% có hiệu lực** sẽ giúp công ty phân bón nội địa giảm chi phí sản xuất, tăng khả năng cạnh tranh và hỗ trợ tăng trưởng sản lượng tiêu thụ

Các sự kiện quan trọng của Luật thuế GTGT sửa đổi

- **2014:** Thuế GTGT 5% đối với phân bón
- **2015:** Phân bón được miễn thuế GTGT
- **T6/2016:** Hội thảo về thuế GTGT 5%
- **T11/2024:** Thuế GTGT 5% được thông qua
- **1/7/2025:** Thuế GTGT 5% có hiệu lực (Phân bón được bổ sung từ danh mục hàng hóa không chịu thuế sang chịu thuế GTGT 5%)

Đánh giá tác động đến các công ty phân bón nội địa:

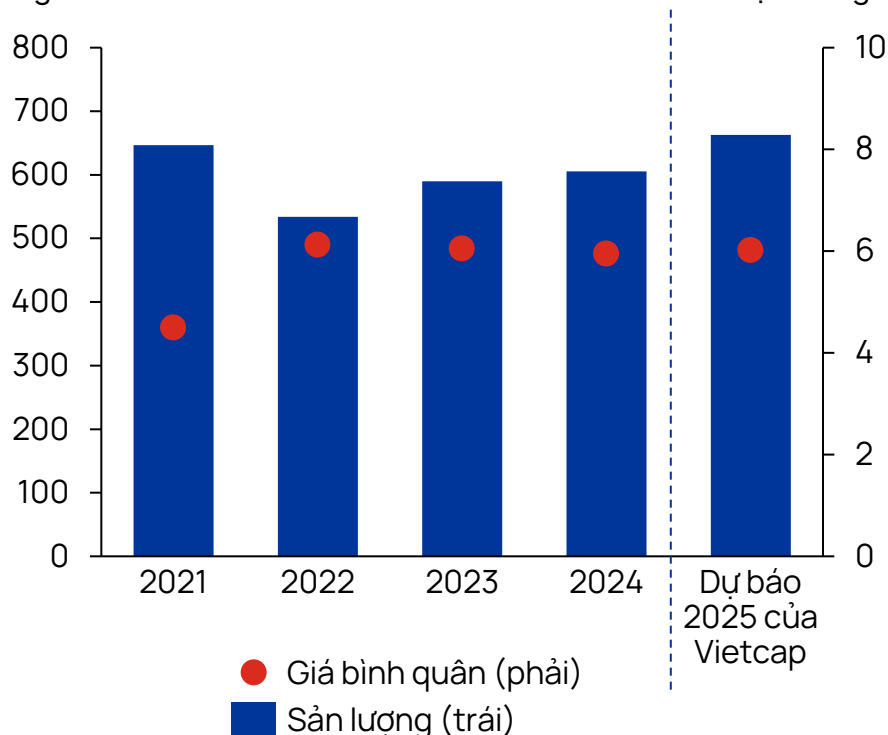
- **Giảm chi phí sản xuất:** Các nguyên liệu đầu vào đang chịu thuế từ 5-10% sẽ được hoàn nhập/ khấu trừ (thay vì tính vào chi phí sản xuất như trước đây)
- **Tăng khả năng cạnh tranh:** Giá thành giảm giúp các nhà sản xuất có dư địa giảm giá bán, tăng thị phần

Chúng tôi qua đó dự báo doanh thu ròng của LAS đạt 3,8 nghìn tỷ trong năm 2025 – tương đương mức tăng trưởng 11% svck

Sản lượng bán hàng và giá bán bình quân của LAS

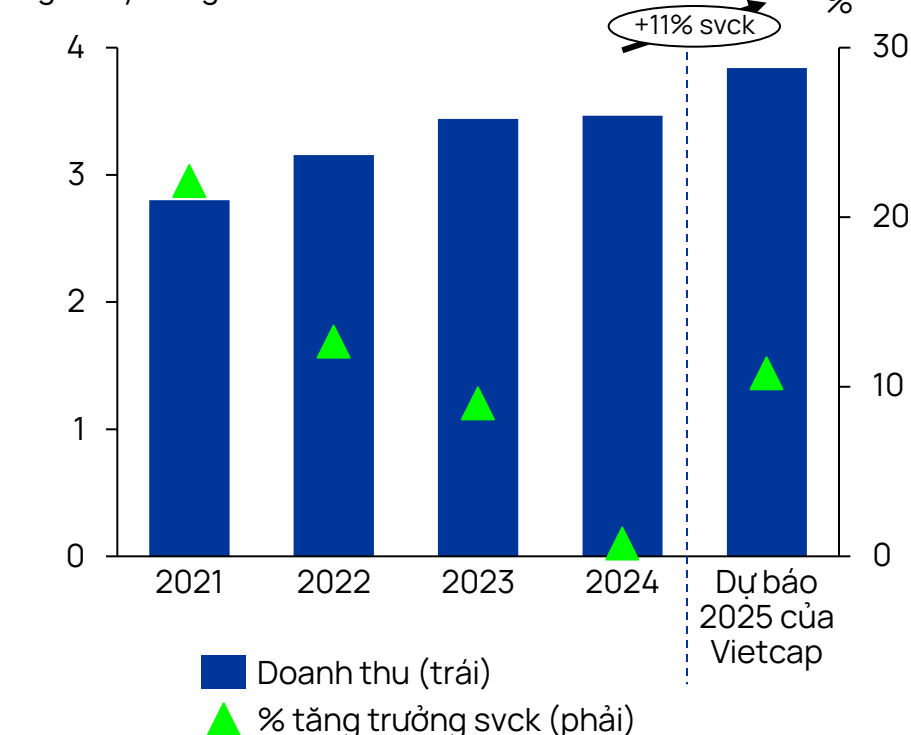
Nghìn tấn

Triệu đồng/tấn



Doanh thu ròng của LAS

Nghìn tỷ đồng



Giả định chính của Vietcap năm 2025

Sản lượng bán hàng: +10% svck

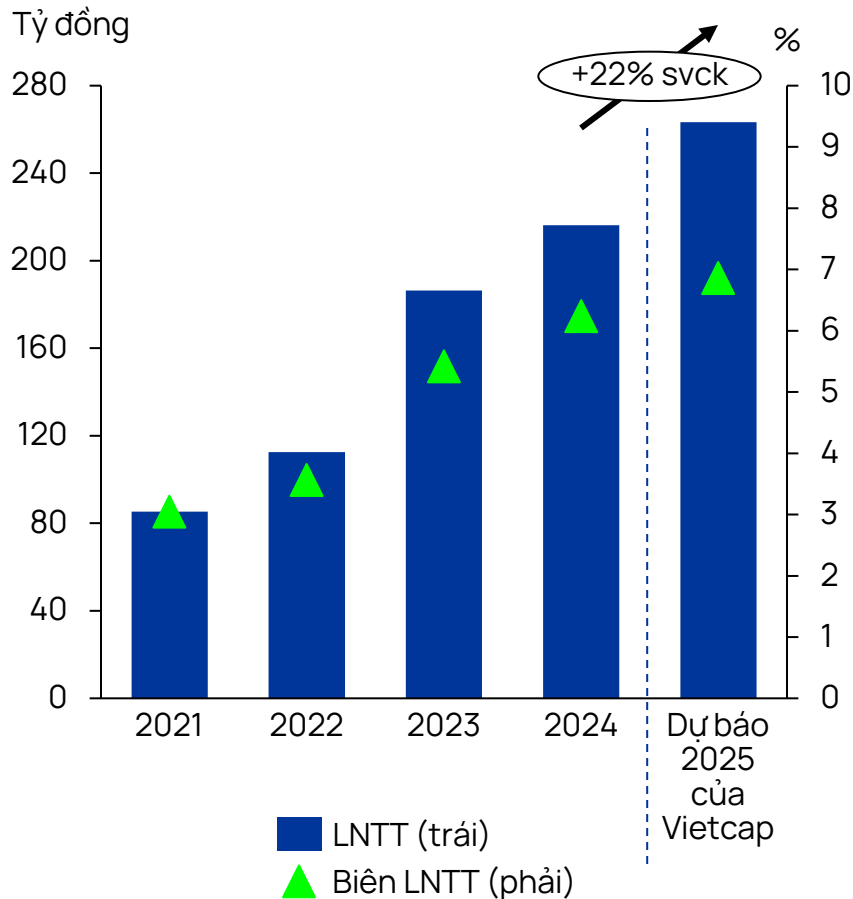
... chủ yếu nhờ nhu cầu phân bón phức hồi trong bối cảnh thời tiết thuận lợi

Giá bình quân: +1% svck

Tăng nhẹ, chủ yếu do thay đổi cơ cấu sản phẩm. Chúng tôi cũng giả định nhờ Luật Thuế GTGT 5%, LAS sẽ chủ động giảm một phần giá bán nhằm tăng sức cạnh tranh

Chúng tôi kỳ vọng việc khấu trừ thuế GTGT đầu vào sẽ hỗ trợ cải thiện lợi nhuận của LAS, bù đắp cho việc giá nguyên liệu quặng Apatit được dự báo sẽ tiếp tục tăng trong năm 2025

LNTT và biên LNTT của LAS



Giả định chính của Vietcap năm 2025

Tăng chi phí nguyên liệu quặng Apatit

Trong bối cảnh quặng Apatit trong nước khan hiếm, để đảm bảo nguồn cung nguyên liệu đầu vào, LAS đang tìm các giải pháp, bao gồm: **(1)** mua gom lẻ từ các công ty có đủ điều kiện kinh doanh hợp pháp ở trong nước; **(2)** tìm nguồn hàng nhập khẩu quặng Apatit từ nước ngoài.

Với giả định giá nguyên liệu quặng Apatit mua ngoài sẽ cao hơn so với giá bán từ công ty mẹ, chúng tôi dự báo **chi phí nguyên liệu quặng Apatit của LAS sẽ tiếp tục tăng** trong năm 2025.

Giảm chi phí sản xuất từ khấu trừ thuế GTGT đầu vào

Nhờ Luật Thuế GTGT 5%, chúng tôi dự báo giá vốn hàng bán của LAS sẽ giảm từ quý 3/2025 nhờ được khấu trừ các chi phí đầu vào như quặng Apatit (thuế suất 5%), lưu huỳnh, than, dầu (thuế suất 10%).

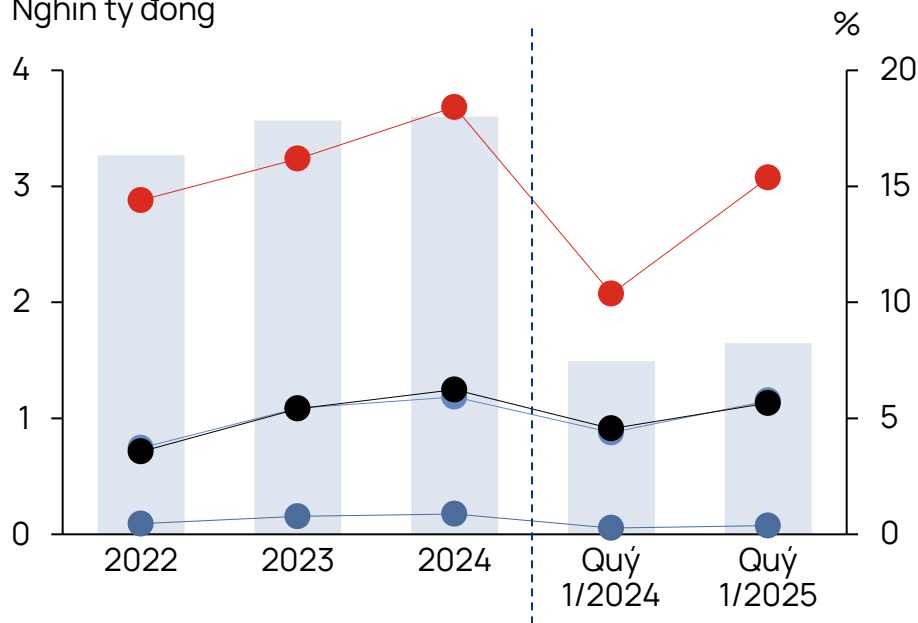
LAS ước tính công ty có thể giảm được ~20 tỷ/ năm (9% LNTT năm 2024) nhờ việc khấu trừ thuế đầu vào.

Kết thúc quý 1/2025, LAS đã hoàn thành 41%/34% dự báo năm 2025 của chúng tôi ...

Quý 1/2025, doanh thu gộp tăng trưởng 10% svck, trong khi LNTT tăng 36% svck. Theo chúng tôi, động lực chính cho sự cải thiện này là nhờ vào lượng tồn kho nguyên vật liệu có giá thấp so với cùng kỳ năm trước ...

Kết quả kinh doanh 2022 – quý 1/2025 của LAS

Ngàn tỷ đồng

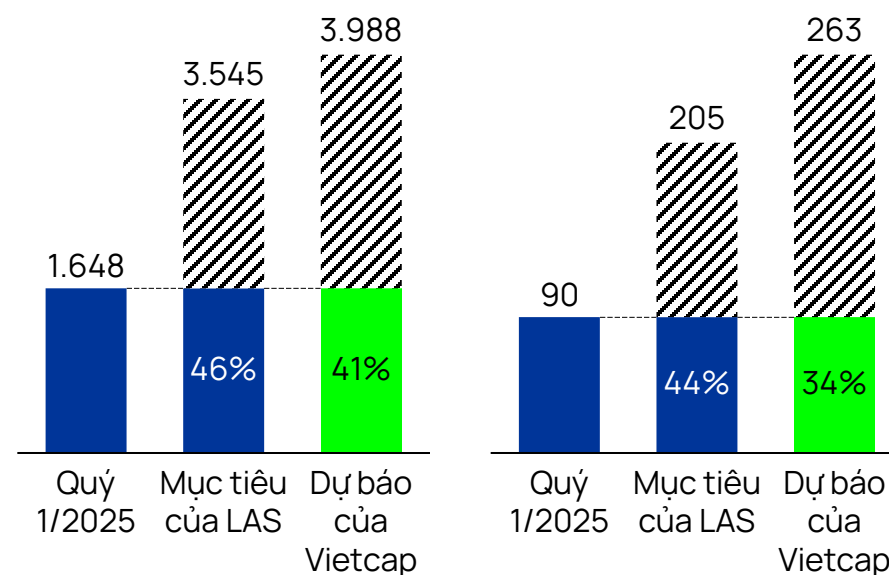


- Biên LN gộp (phải)
- Biên LN hoạt động (phải)
- Biên LNTT (phải)
- Doanh thu gộp (trái)

... Với kết quả kinh doanh tích cực, LAS đã hoàn thành 46% và 44% mục tiêu doanh thu gộp và LNTT của công ty trong quý 1/2025

Kết quả kinh doanh quý 1/2025, mục tiêu 2025 của LAS, dự báo 2025 của Vietcap

Tỷ đồng



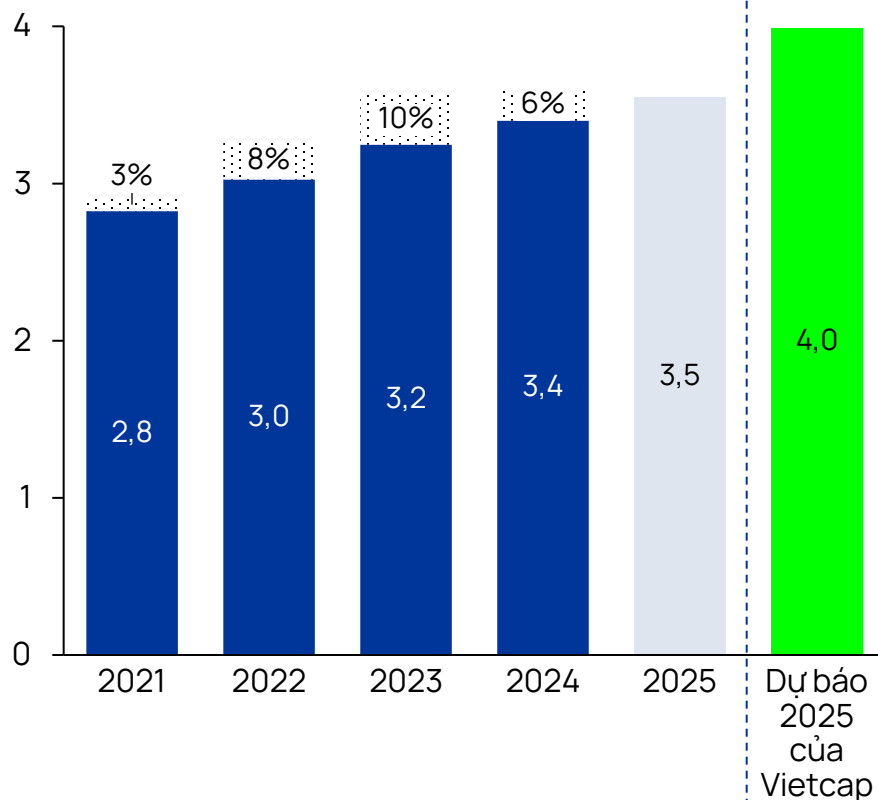
Doanh thu gộp

LNTT

... LAS thường đặt mục tiêu khá thận trọng, với kế hoạch doanh thu gộp/LNTT hoàn thành trung bình 107%/165% giai đoạn 2021-2024

Kế hoạch doanh thu gộp của LAS từ 2021-2025

Nghìn tỷ đồng



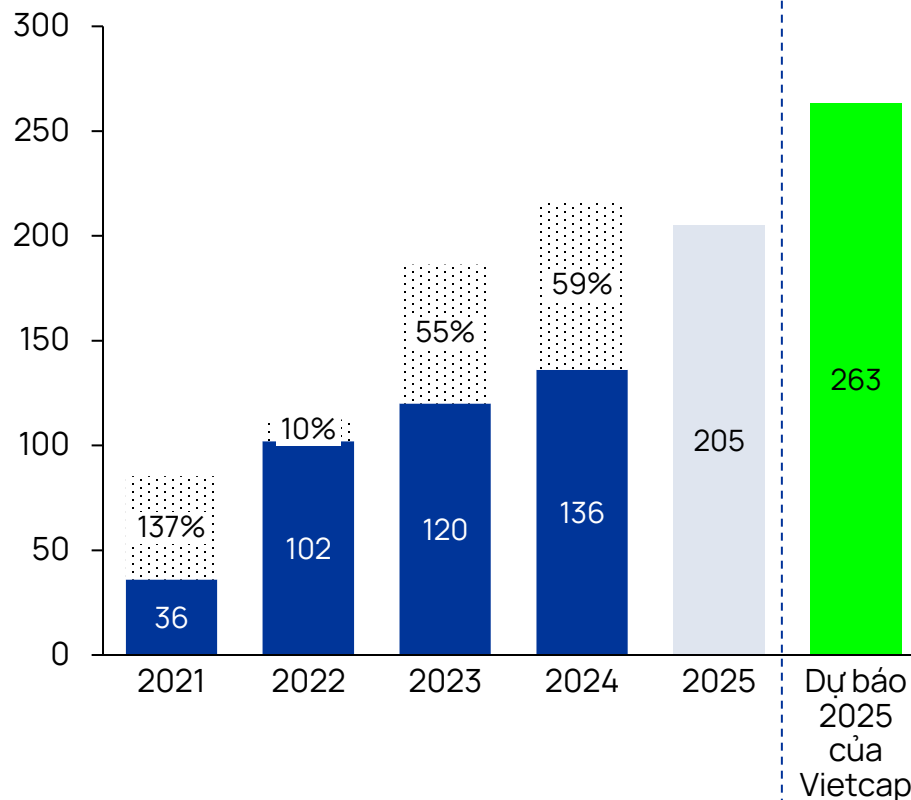
Dự báo của Vietcap

Kế hoạch

% vượt kế hoạch

Kế hoạch LNTT của LAS từ 2021-2025

Tỷ đồng



Dự báo 2025 của Vietcap

Kế hoạch

% vượt kế hoạch

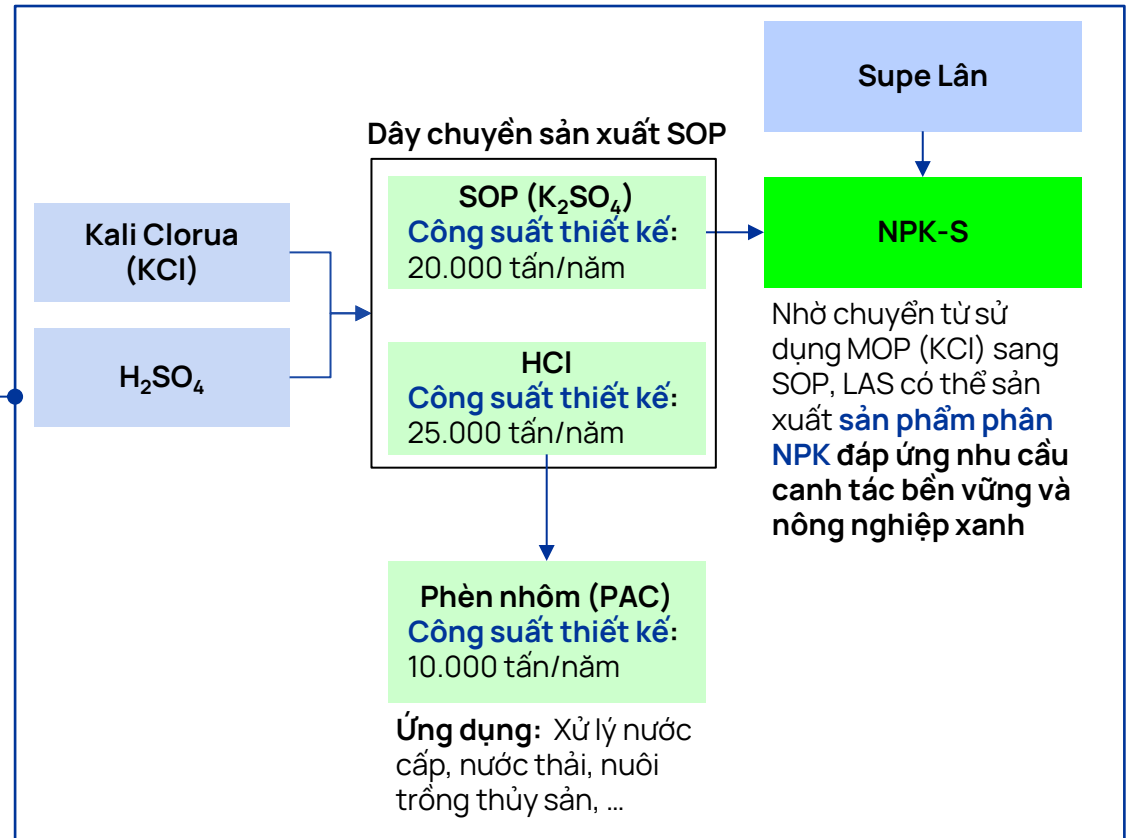
Trong trung hạn, LAS cũng dự kiến đầu tư các dự án dây chuyền sản xuất mới, hướng tới mục tiêu phát triển nông nghiệp bền vững, giúp đa dạng hóa sản phẩm và củng cố vị thế cạnh tranh của LAS trên thị trường

Kế hoạch đầu tư 2025	Tỷ đồng
Xây lắp	38,5
Thiết bị	71,2
Chi phí khác	14,5
Tổng cộng	124,1

Một số dự án chính:

- Dây chuyền sản xuất **SOP**
- Dây chuyền sản xuất **phèn nhôm (PAC)**
- Cải tạo dây chuyền Supe Lân **thích ứng với nguyên liệu quặng Apatit**
- Cải tạo lò đốt lưu huỳnh dây chuyền Axit 1
- Cải tạo hệ thống xử lý khí thải dây chuyền Axit

Dây chuyền sản xuất SOP (K_2SO_4) giúp LAS đưa ra sản phẩm phân NPK đáp ứng nhu cầu canh tác bền vững và nông nghiệp xanh; đồng thời tận dụng sản phẩm phụ đầu ra HCl để sản xuất phèn nhôm (PAC)



Định giá

LAS hiện đang giao dịch với P/E trượt 12T là 12,8 lần. Chúng tôi tin rằng định giá của LAS sẽ được hưởng lợi từ triển vọng ngành thuận lợi và tiềm năng gia tăng thị phần trong tương lai

Công ty		GTVH (tỷ đồng)	DT thuần trượt 12T (tỷ đồng)	Svck (%)	LNST- CĐTS trượt 12T* (tỷ đồng)	Svck (%)	Nợ vay ròng/ VCSH (%)	ROE (%)	ROA (%)	P/E trượt 12T* (x)	P/B quý gần nhất (x)
DGC	Hóa chất Đức Giang	34.218	10.291	106,6	3.123,4	104,3	-71,3	23,1	19,5	11,0	2,5
DCM	Đạm Cà Mau	18.317	14.118	112,0	1.485,1	121,3	-68,1	14,7	9,2	12,3	1,7
DPM	Tổng Công ty Phân bón và Hóa chất Dầu khí	13.266	14.309	105,1	478,5	89,2	-64,5	4,3	2,9	27,7	1,2
DDV	DAP - Vinachem	3.790	3.744	115,2	263,7	273,4	-74,4	14,9	11,6	14,4	2,0
BFC	Phân bón Bình Điền	2.693	9.972	108,6	384,8	164,0	28,9	31,0	11,0	7,0	2,0
VAF	Phân lân Văn Điển	782	1.420	131,1	79,6	135,6	-111,6	15,5	9,8	9,8	1,4
NFC	Phân lân Ninh Bình	802	1.087	128,0	73,1	243,2	-93,3	32,8	22,4	11,0	3,1
SFG	Phân bón Miền Nam	513	1.743	109,5	28,0	103,5	48,3	4,3	2,0	18,3	0,8
Trung bình		9.298	7.086	114,5	739,5	154,3	-50,8	17,6	11,0	13,9	1,8
Trung vị		3.241	6.858	110,7	324,3	128,4	-69,7	15,2	10,4	11,7	1,9
LAS	Hóa chất Lâm Thao	2.404	3.607	98,2	187,9	112,0	-12,9	12,8	7,6	12,8	1,6

Theo dự báo của chúng tôi, P/E dự phóng 2025 của LAS là 13 lần (sau khi điều chỉnh cho quỹ khen thưởng và phúc lợi). LAS còn có lịch sử trả cổ tức tiền mặt từ 600 – 1.200 đồng/ CP từ 2021-2024 (tương đương DPS/EPS trung bình là 86%)

Rủ ro Đầu tư

Giá nguyên liệu biến động bất lợi và nhu cầu phân bón thấp hơn dự kiến có khả năng ảnh hưởng nhiều nhất đến lợi nhuận của LAS và dự báo của chúng tôi

Yếu tố hỗ trợ/ Rủi ro đầu tư:

Khả năng xảy ra Mức độ AH lợi nhuận

Giá nguyên vật liệu biến động bất lợi



Giá nguyên vật liệu biến động mạnh có thể gây ảnh hưởng đến HĐKD của LAS. Trong thời gian tới, **cuộc xung đột giữa Nga và Ukraine; giữa Hamas và Israel** tiếp tục diễn biến phức tạp sẽ tiếp tục làm **cho giá và nguồn cung nguyên liệu cho sản xuất phân bón diễn biến khó lường**. Đặc biệt, sự **thiếu hụt quặng Apatit** trong những năm gần đây đã khiến cho LAS phải mua thêm nguyên liệu bổ sung vào sản xuất, mua thêm ngoài, làm tăng giá vốn và ảnh hưởng đến lợi nhuận.

Nhu cầu phân bón thấp hơn dự kiến



Thời tiết diễn biến thất thường có thể làm cho nhu cầu phân bón sụt giảm, và làm ảnh hưởng đến dự báo doanh thu, lợi nhuận năm 2025 của chúng tôi.

Ảnh hưởng tỷ giá đối với hoạt động sản xuất



LAS phải đối mặt với biến động tỷ giá đáng kể, chủ yếu do việc phụ thuộc lớn vào nhập khẩu nguyên vật liệu cho sản xuất phân bón (như lưu huỳnh, KCl, v.v.). Tình hình này càng trở nên phức tạp hơn trong bối cảnh địa chính trị đầy biến động. Để giảm thiểu tác động này, LAS cho biết công ty sẽ áp dụng chính sách quản lý linh hoạt, bao gồm việc cân đối thời điểm nhập khẩu nguyên vật liệu và xây dựng các kho chứa sản phẩm nhập khẩu.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi, Tổng Hoàng Trâm Anh và Vũ Minh Đức, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi đối với các công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên Hệ

Phòng Nghiên cứu & Phân tích

Phòng Nghiên cứu & Phân tích

+84 28 3914 3588

research@vietcap.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán & Bảo hiểm

- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Trưởng phòng, ext 138

- Vũ Thế Quân, Phó Trưởng phòng, ext 364

- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam, Giám đốc, ext 124

- Huỳnh Thu Hà, Chuyên viên cao cấp, ext 185

- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên, ext 532

Giám đốc

Hoàng Nam, ext 124

BDS & Cơ sở hạ tầng

Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120

- Phạm Nhật Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 149

- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên, ext 174

Dầu khí & Điện

Đinh Thị Thùy Dương, Phó Giám đốc, ext 140

- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên, ext 181

- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135

- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương, Trưởng phòng cao cấp, ext 368

- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 368

Vật liệu & Công nghiệp

Nguyễn Thảo Vy, Trưởng phòng cao cấp, ext 147

- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 149

- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức, Phó Giám đốc, ext 363

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Trưởng phòng, ext 129

- Tống Hoàng Trâm Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 363

- Vũ Thị Minh Ngọc, Chuyên viên, ext 365

- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570

Phòng Tư vấn Đầu tư, Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức và Trái phiếu

Tuan Nhan

Giám đốc Điều hành

Phòng Tư vấn Đầu tư, Giao dịch Chứng khoán
– Khách hàng tổ chức và Trái phiếu

+84 28 3914 3588, ext 107

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc Điều hành

Phòng Tư vấn Đầu tư

+84 28 3914 3588, ext 222