

CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương (KSB)

Lợi nhuận kỳ vọng phục hồi từ mức nền thấp

Thg7-25

CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương (KSB)

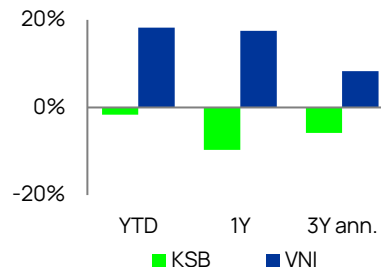
KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Ngành	Khoáng sản & KCN		
Ngày báo cáo	21/07/2025		
Giá hiện tại	18.250 VND		
Lợi suất cổ tức	0%		
GT vốn hóa	2,1 nghìn tỷ đồng		
GTGD/ngày (30n)	39 tỷ đồng		
Cổ phần Nhà Nước	0%		
SL cổ phiếu lưu hành	114,4 triệu		
	KSB	Peers	VNI
P/E (trượt) ¹	26,2x	16,6x	14,6x
P/B (hiện tại)	0,8x	2,0x	1,8x
ROA	1,7%	7,0%	2,0%
ROE	3,0%	12,5%	12,8%
(1) chưa điều chỉnh cho quỹ khen thưởng & phúc lợi			

	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu (tỷ đồng)	859	529	401	543
% svck	-2,8%	-38,5%	-24,1%	35,4%
LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng) ¹	152	74	53	130
% svck	-39,8%	-51,5%	-28,0%	145,8%
EPS	-42,2%	-51,5%	-52,0%	22,9%
% svck ²				
Biên LN gộp	36,9%	45,2%	44,3%	46,0%
Biên EBITDA	47,3%	55,6%	24,5%	33,1%
Biên LN từ HĐKD	26,0%	33,2%	26,6%	30,3%
Biên LN ròng	17,7%	14,0%	13,2%	24,0%
EV/EBITDA	5,9x	8,4x	31,5x	19,1x
P/E ³	14,6x	19,8x	45,9x	28,8x
P/B ³	1,2x	0,7x	0,8x	0,6x
ROE	8,2%	3,7%	2,3%	3,4%

Nguồn: FiinPro, Vietcap (dữ liệu tính đến ngày 18/7/2025) (2) điều chỉnh cho quỹ khen thưởng & phúc lợi, (3) sử dụng giá CP hiện tại

Diễn biến giá cổ phiếu



Tổng quan Công ty

KSB là một trong những công ty khai thác khoáng sản lớn nhất miền Nam. Hoạt động kinh doanh chính của KSB là khai thác và chế biến khoáng sản (đá xây dựng, cao lanh, đất sét), và phát triển khu công nghiệp.

Lợi nhuận kỳ vọng phục hồi từ mức nền thấp

- Từ 2020–2024, **doanh thu thuần/ LNST của KSB giảm với CAGR 26%/32%**, phần lớn do (1) nhu cầu tiêu thụ đá xây dựng sụt giảm, và (2) diện tích thương phẩm còn lại tại giai đoạn đầu của KCN Đất Cuốc (tại Bình Dương; tổng diện tích: 523 ha) không còn nhiều.
- Năm 2025, chúng tôi dự báo **doanh thu của KSB tăng trưởng 35% svck**, với động lực chính từ mảng khai thác đá xây dựng. Cụ thể, chúng tôi dự báo sản lượng tiêu thụ đá xây dựng sẽ tăng trưởng 45% svck, được đóng góp chính từ mỏ đá Tân Mỹ và mỏ đá Tam Lập 3 (mở moong khai thác từ tháng 1/2025).
- Với mảng KCN, chúng tôi dự báo KSB sẽ ghi nhận diện tích cho thuê đất 5 ha trong năm 2025 từ KCN Đất Cuốc, trước khi giai đoạn còn lại của KCN Đất Cuốc và KCN Hoa Lư bắt đầu đóng góp từ năm 2026–2027
- KSB hiện đang giao dịch ở mức P/E và P/B trượt 12T lần lượt là 26,2 và 0,8 lần. Dựa trên (1) dự báo 2025 thận trọng của chúng tôi, và (2) giả định KSB sẽ phát hành thành công toàn bộ cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu như kế hoạch đề ra trong năm 2025 (với giá CP sau ngày giao dịch không hưởng quyền ước tính là 14.125 đồng), chúng tôi ước tính P/E và P/B dự báo 2025 của công ty lần lượt là 28,8 và 0,6 lần.
- Rủi ro đầu tư:** (1) Chậm trễ trong giải ngân vốn đầu tư công, (2) Giá vật liệu xây dựng biến động bất lợi, (3) Chính sách thuế quan diễn biến tiêu cực hơn dự kiến.

Tổng quan về Công ty

KSB là một trong những công ty khai thác khoáng sản lớn nhất miền Nam. Cổ đông lớn nhất của KSB hiện tại là DRH (hoạt động chính trong lĩnh vực bất động sản). Chủ tịch của KSB cũng là chủ tịch của DRH

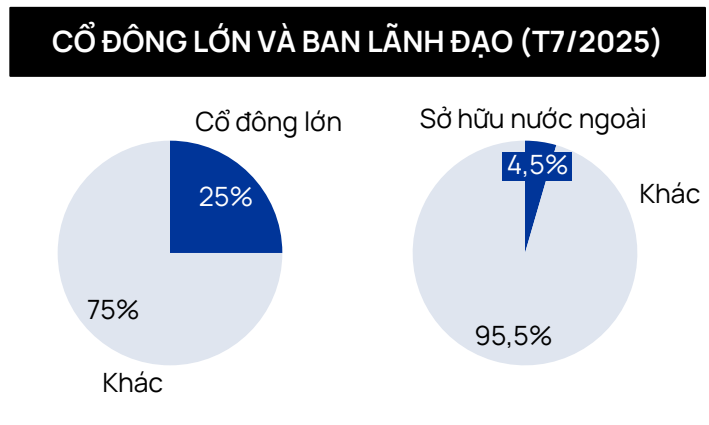
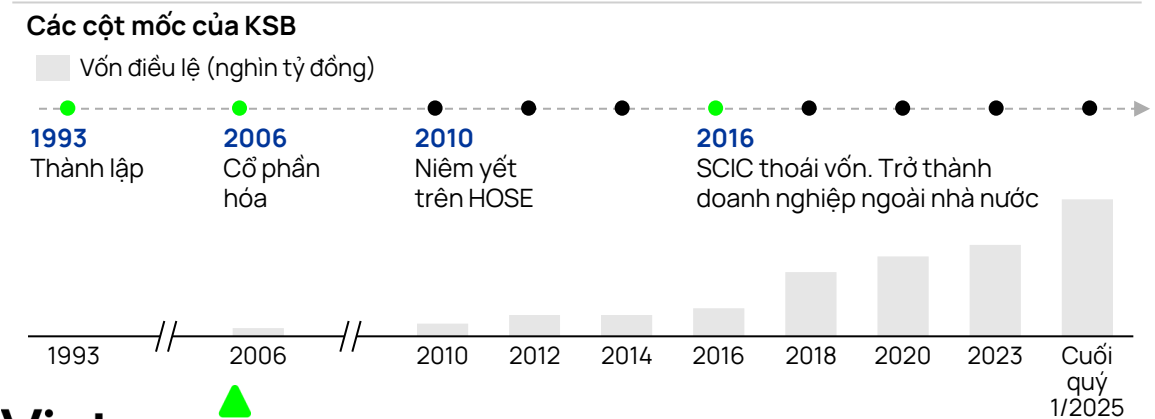
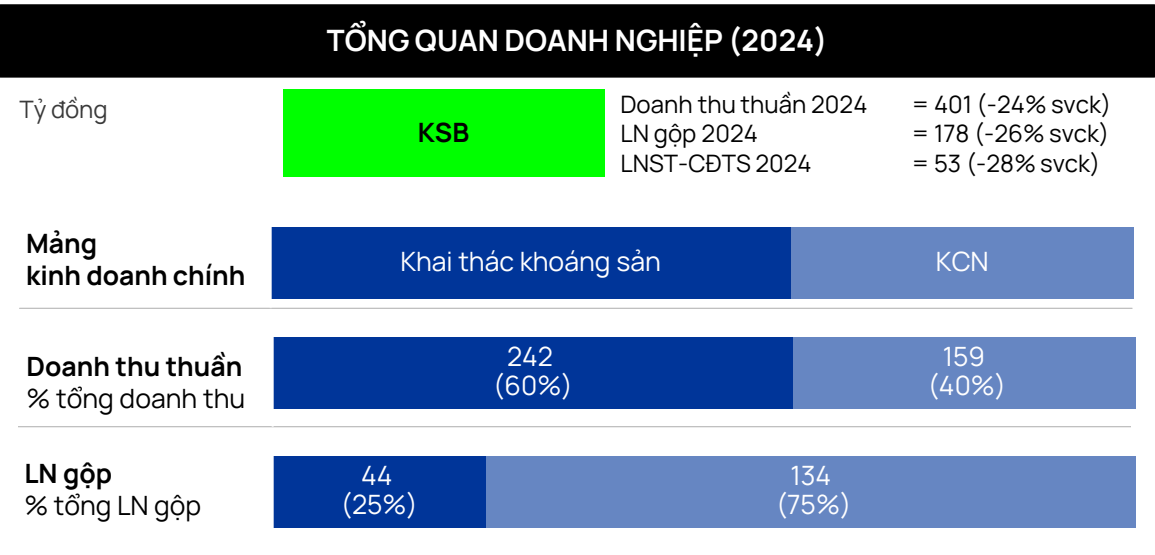


CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương (HOSE: KSB)

Ngành: Khoáng sản & KCN

Năm thành lập: 1988

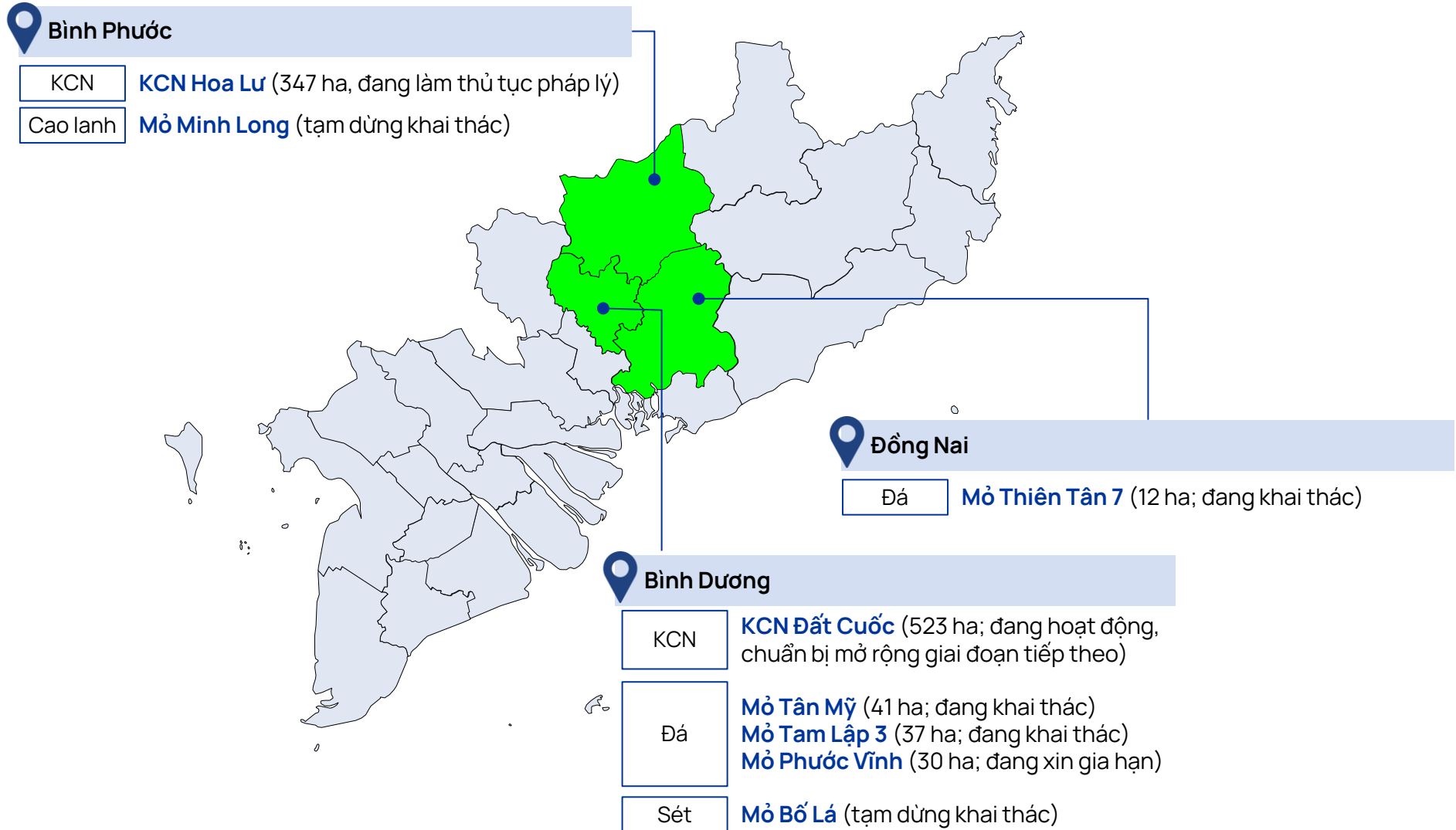
Trụ sở: Đống Đa, Hà Nội



Cổ đông lớn	Triệu CP	%
Công ty Cổ phần DRH Holdings (HOSE: DRH)	24,2	21,16
Evli Emerging Frontier Fund	4,4	3,84

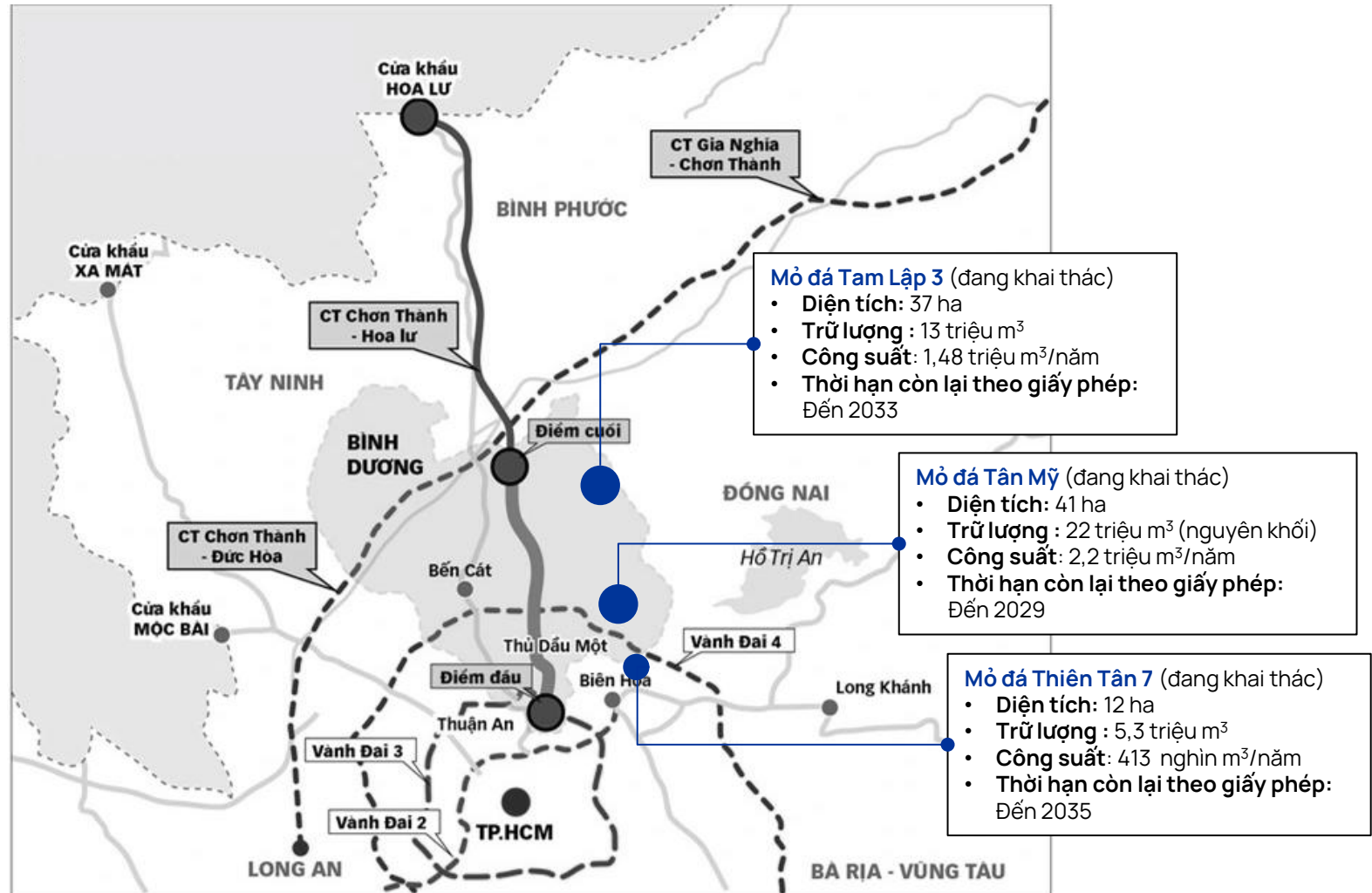
Ban lãnh đạo	Vị trí
Phan Tấn Đạt (Chủ tịch DRH)	Chủ tịch HĐQT
Trần Đình Hà	Tổng Giám đốc
Nguyễn Hoàng Tâm	Kế toán trưởng

Hoạt động kinh doanh chính của KSB là khai thác và chế biến khoáng sản (đá xây dựng, cao lanh, đất sét), và phát triển khu công nghiệp, với địa bàn hoạt động chủ yếu ở Bình Phước, Bình Dương và Đồng Nai



Với hơn 30 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực khai thác khoáng sản, KSB hiện sở hữu 3 mỏ đá đang khai thác, cung cấp cho nhiều dự án trọng điểm quốc gia như một số dự án thành phần của cao tốc Bắc – Nam

Với vị trí thuận lợi cùng trữ lượng mỏ lớn, các mỏ đá đang khai thác của KSB là **nguồn cung chiến lược**, đóng vai trò quan trọng trong việc đảm bảo vật liệu cho các **dự án hạ tầng quy mô lớn** tại khu vực phía Nam:



Tận dụng lợi thế trong khai thác và chế biến khoáng sản, KSB mở rộng đầu tư sang bất động sản công nghiệp và dịch vụ liên quan, nhằm đón đầu nhu cầu công nghiệp hóa ngày càng gia tăng ở khu vực miền Nam

Khu công nghiệp Đất Cuốc



- **Vị trí dự án:** Bắc Tân Uyên, Bình Dương
- **Tổng diện tích:** 523 ha, bao gồm GD1: 213 ha (62% cho thuê); GD2 (Mở rộng): 310 ha (~62% cho thuê)
- **Thời gian hoạt động dự án:** 2021-2071
- **Tỷ lệ lấp đầy:** ~60% trên tổng diện tích GD1 và GD2
- **Tình trạng dự án:** GD1: Đang hoạt động; GD2: Được duyệt chủ trương đầu tư tháng 4/2025 (tổng vốn đầu tư: 4.212 tỷ đồng) (chi tiết xem trang 15)

Khu công nghiệp Hoa Lư

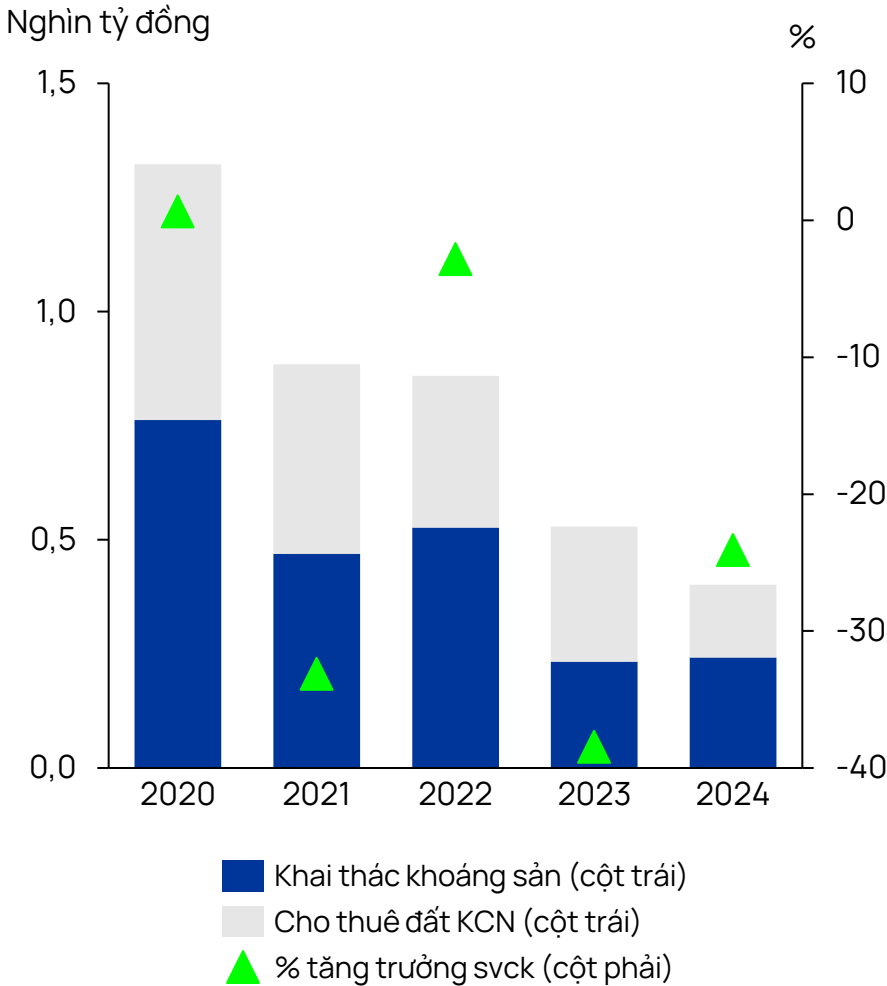


- **Vị trí dự án:** Lộc Ninh, Bình Phước
- **Tổng diện tích:** 347 ha (67% ha cho thuê)
- **Tổng vốn đầu tư:** 1.119 tỷ đồng
- **Thời gian hoạt động dự án:** 2021-2071
- **Tình trạng dự án:**
 - Đã duyệt chủ trương đầu tư ngày 6/4/2021
 - Đang thực hiện các thủ tục pháp lý liên quan đến chuyển đổi đất rừng, giải phóng mặt bằng, thi công hạ tầng

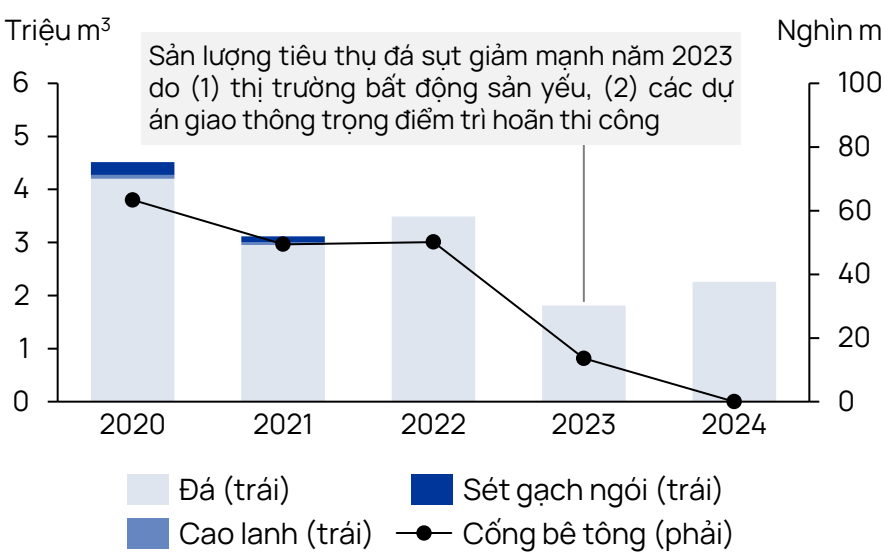
Kết quả kinh doanh giai đoạn 2020-2024

Từ 2020-2024, doanh thu thuần giảm với CAGR 26%, phần lớn do (1) nhu cầu tiêu thụ đá xây dựng sụt giảm, và (2) diện tích thương phẩm còn lại tại KCN Đất Cuộc không còn nhiều

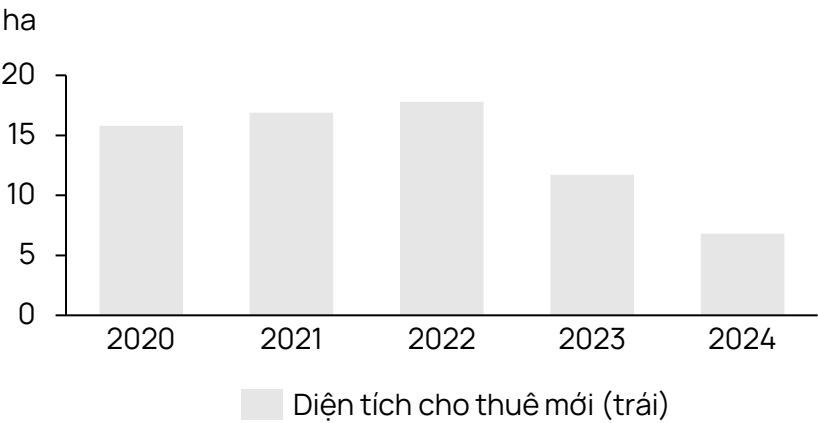
Doanh thu thuần của KSB



Sản lượng tiêu thụ khoáng sản & vật liệu xây dựng của KSB

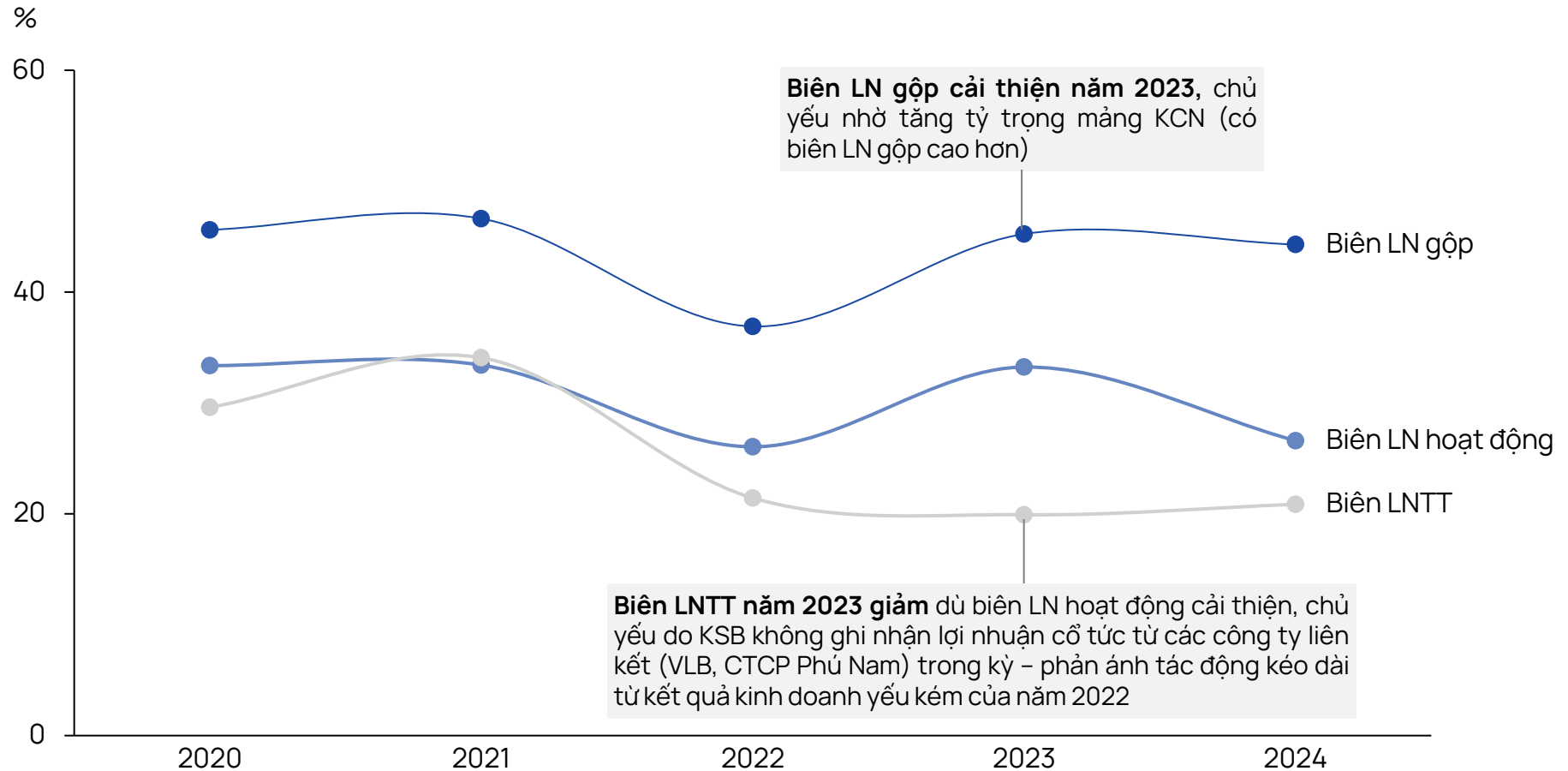


Diện tích cho thuê KCN Đất Cuộc của KSB

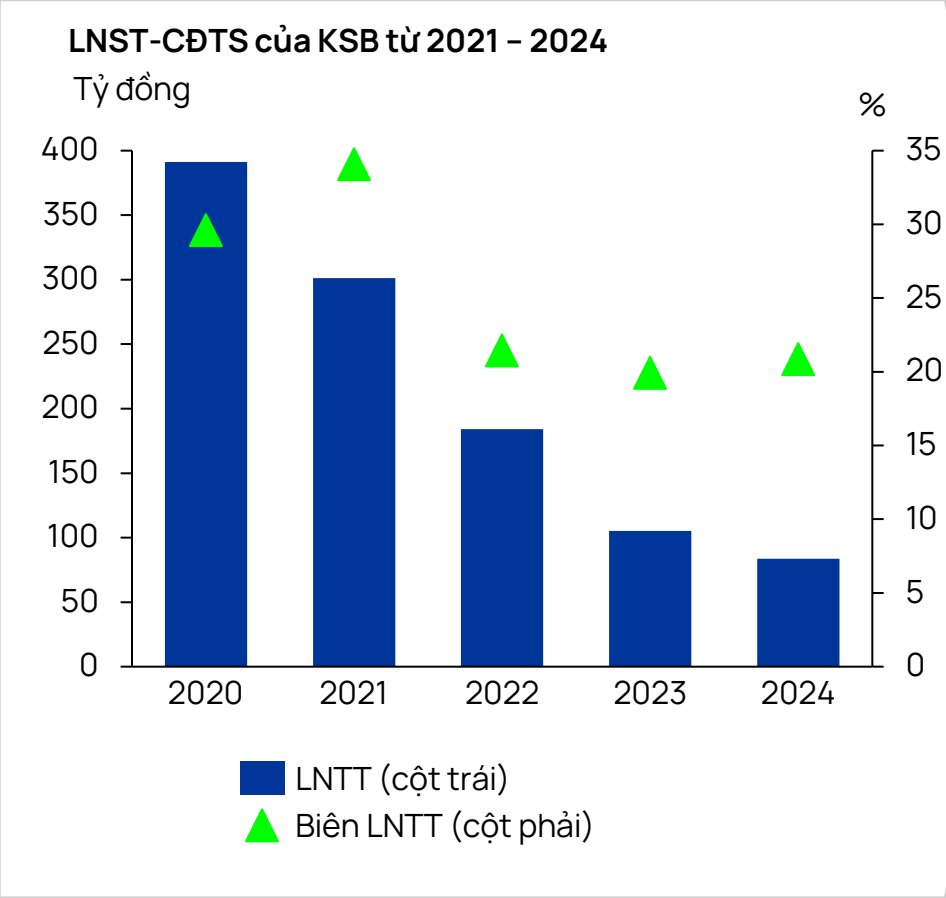


Biên LN năm 2024 nhìn chung đi ngang hoặc giảm nhẹ so với 2023, và vẫn thấp hơn đáng kể so với giai đoạn 2020-2021, cho thấy KSB chưa phục hồi hoàn toàn sau giai đoạn suy giảm

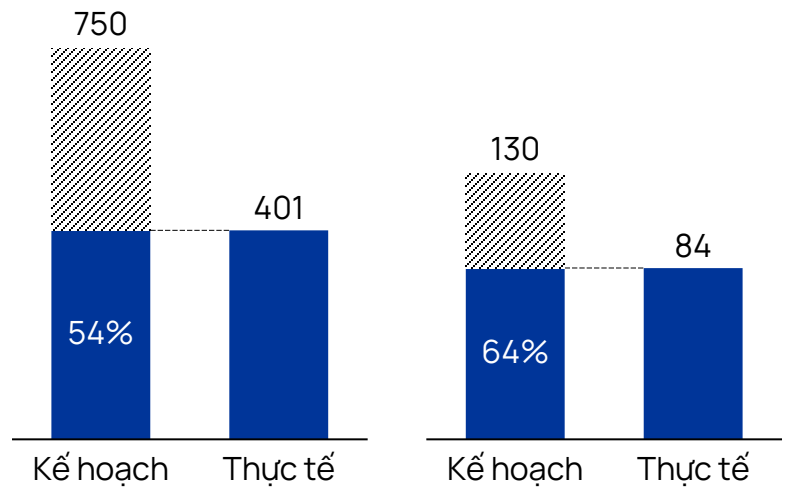
Biên LN của KSB



Với LNTT giảm 21% svck về mức thấp trong năm 2024, KSB chỉ hoàn thành 64% kế hoạch của công ty



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



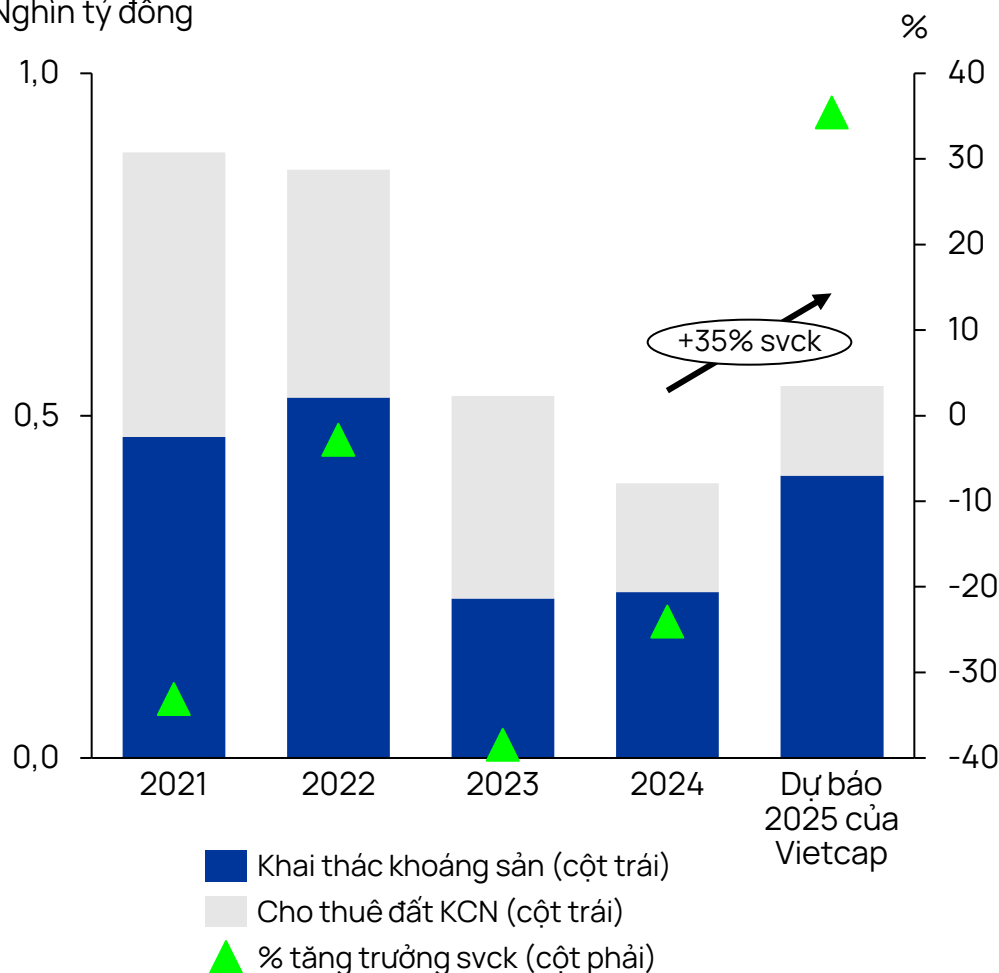
	Doanh thu thuần		LNST	
	Kế hoạch 2024	Thực tế 2024	% thực tế/ kế hoạch	
Khai thác khoáng sản	103,3	20,6	19%	
KCN	900,0	455,5	51%	

Triển vọng Công ty

Năm 2025, chúng tôi dự báo doanh thu của KSB tăng trưởng 35% svck, với động lực chính từ mảng khai thác đá xây dựng

Doanh thu thuần của KSB

Nghìn tỷ đồng



Giả định chính năm 2025 của Vietcap

Khu công nghiệp (chi tiết ở trang 15)

- Ghi nhận 5 ha cho thuê đất từ KCN Đất Cuốc

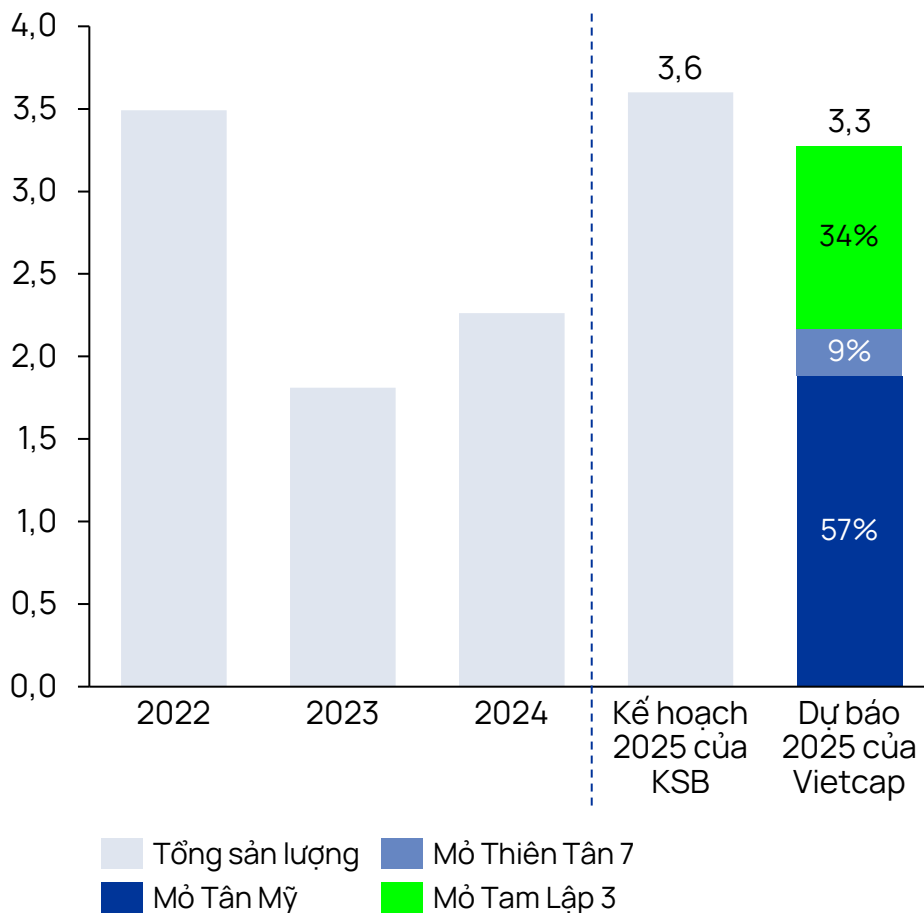
Khai thác khoáng sản (chi tiết ở trang 14)

- Chỉ ghi nhận doanh thu từ khai thác đá xây dựng** do các mỏ khác đang tạm dừng hoạt động
- Tổng sản lượng đá:** +45% svck, nhờ có sự đóng góp của mỏ Tam Lập 3 (bắt đầu khai thác tháng 1/2025)
- Giá bán đá:** +18% svck, chủ yếu nhờ nhu cầu đá xây dựng tăng trong khi nguồn cung vẫn đang thiếu hụt

Cụ thể, chúng tôi dự báo sản lượng tiêu thụ đá xây dựng sẽ tăng trưởng 45% svck, được đóng góp chính từ mỏ đá Tân Mỹ và mỏ đá Tam Lập 3 (mở moong khai thác từ tháng 1/2025)

Sản lượng tiêu thụ đá xây dựng của KSB

Triệu m³



Động lực tăng trưởng năm 2025

Nhu cầu đá tăng

Chúng tôi dự báo nhu cầu đá xây dựng sẽ tăng trưởng mạnh, nhờ **(1)** đẩy mạnh đầu tư công, và **(2)** thị trường bất động sản khu vực phía Nam đang dần phục hồi.

Trữ lượng dồi dào, vị trí thuận lợi

KSB có lợi thế với nhiều mỏ đá trữ lượng lớn, đá chất lượng cao, cùng vị trí địa lý thuận lợi – gần nhiều các dự án xây dựng ở Bình Dương, Đồng Nai

Giả định chính năm 2025 của Vietcap

Mỏ Tam Lập 3

Khai thác 75% công suất – tương đương sản lượng tiêu thụ 2025 là 1,1 triệu m³

Mỏ Thiên Tân 7

Khai thác 70% công suất – tương đương sản lượng tiêu thụ 2025 là 289 nghìn m³

Mỏ Tân Mỹ

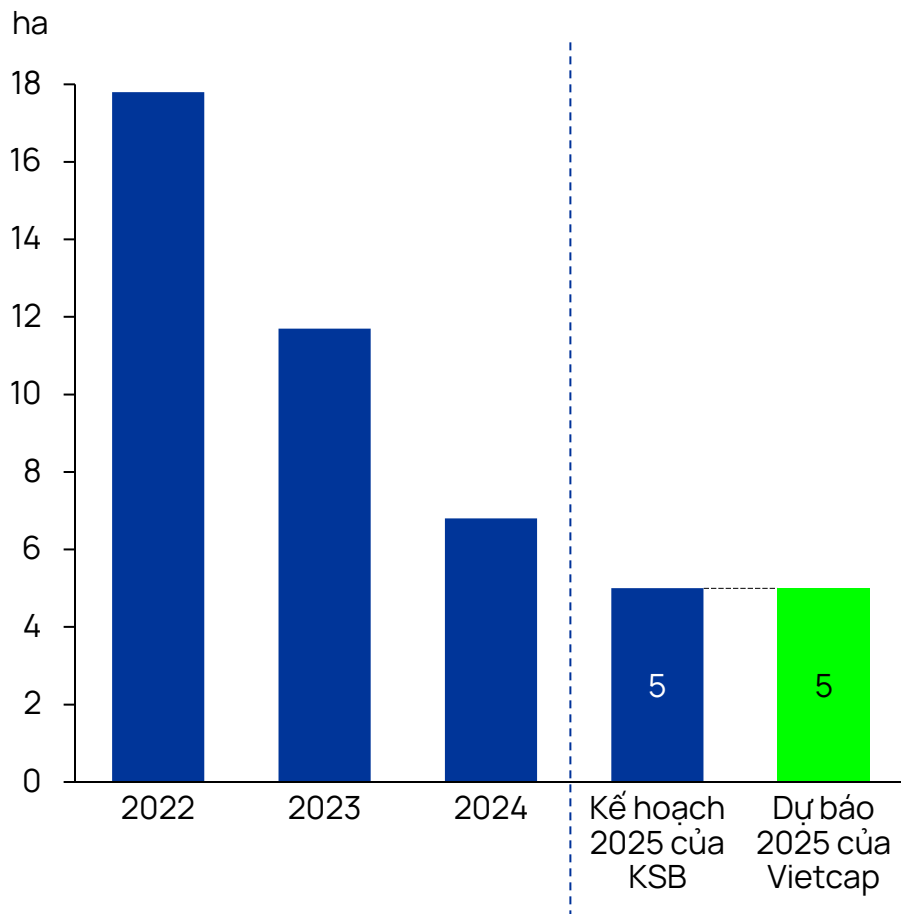
Khai thác 85% công suất – tương đương sản lượng tiêu thụ 2025 là 1,9 triệu m³

Giá bán (nghìn đồng/m³)

Mỏ Tam Lập 3	149
Mỏ Thiên Tân 7	164
Mỏ Tân Mỹ	106

Với mảng KCN, chúng tôi dự báo KSB sẽ ghi nhận diện tích cho thuê đất 5 ha trong năm 2025 từ KCN Đất Cuốc, trước khi giai đoạn còn lại của KCN Đất Cuốc và KCN Hoa Lư bắt đầu đóng góp từ năm 2026-2027

Diện tích cho thuê KCN Đất Cuốc của KSB



Kế hoạch triển khai KCN của KSB

KCN Đất Cuốc GD2 (mở rộng) (523 ha)

Diện tích GD2:

- Mở rộng 1: 127,65 ha
- Mở rộng 2: 182,73 ha

Tiến độ dự kiến:

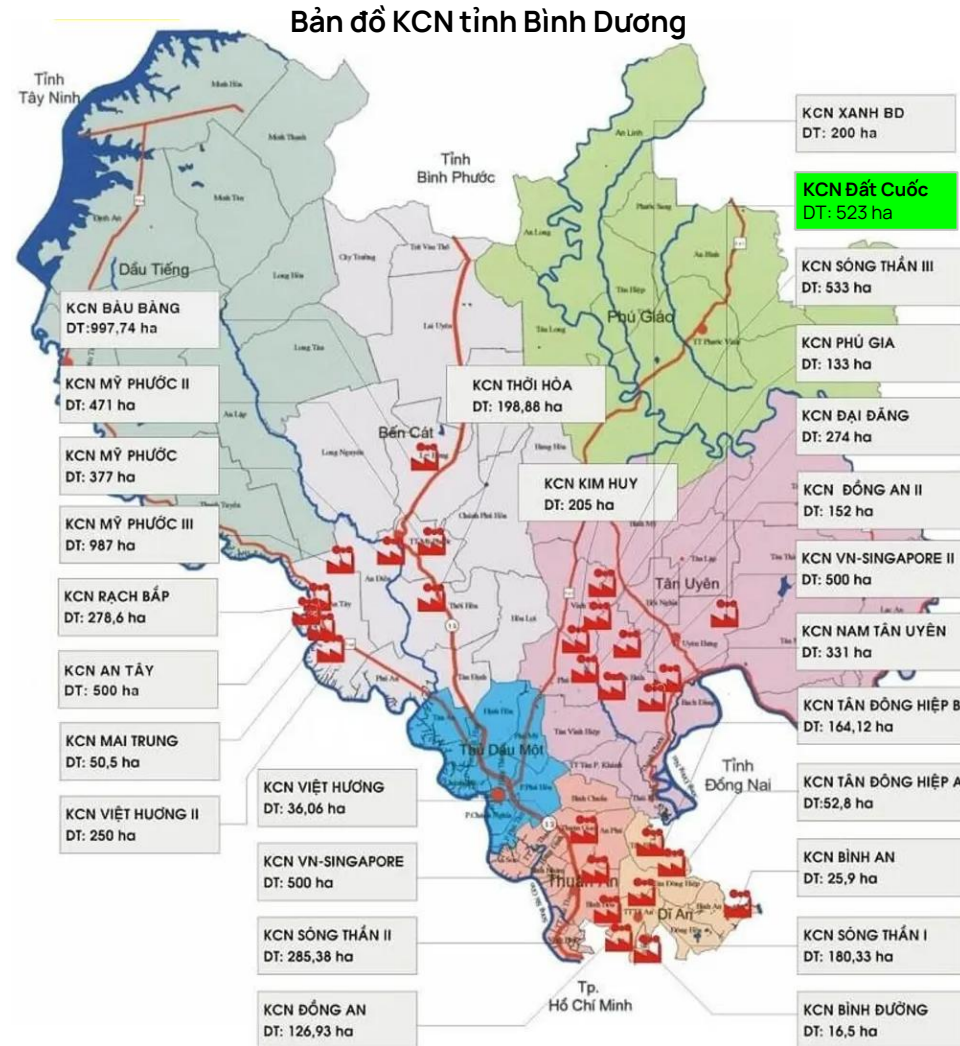
- Quý 4/2025: Khởi công xây dựng khu Mở rộng 1
- Quý 2/2026: Khu Mở rộng 1 đi vào hoạt động
- Quý 3/2026: Khởi công xây dựng khu Mở rộng 2
- Quý 3/2027: Khu Mở rộng 2 đi vào hoạt động

KCN Hoa Lư (348 ha)

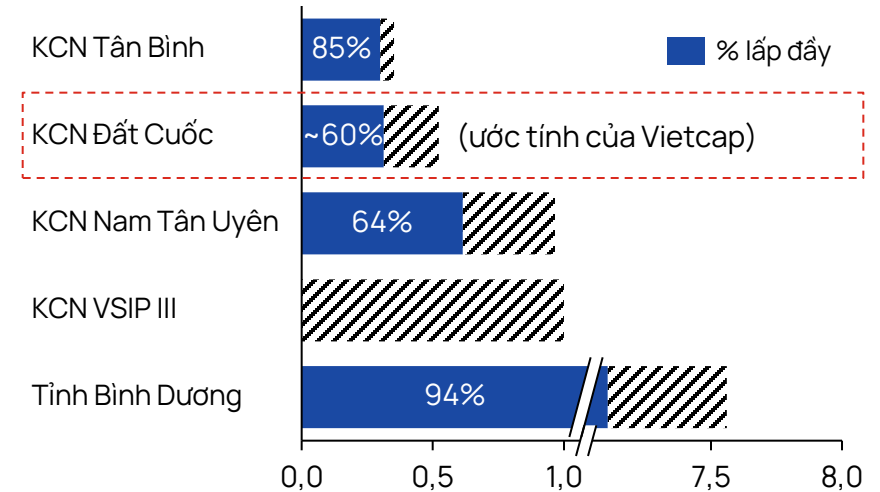
Tiến độ dự kiến:

- Quý 4/2025: Khởi công xây dựng
- 2026: KCN Hoa Lư đi vào hoạt động

Với mức giá cho thuê cạnh tranh và quỹ đất thương phẩm dồi dào so với các KCN lân cận, KCN Đất Cuộc sẽ là một trong những KCN được hưởng lợi từ nhu cầu công nghiệp hóa ngày càng gia tăng ở khu vực miền Nam

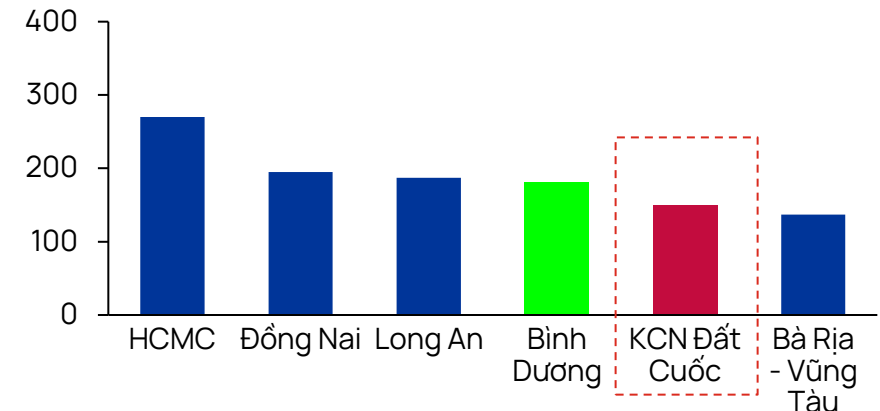


Diện tích và tỷ lệ lấp đầy của các KCN ở Tân Uyên (Bình Dương)
Nghìn ha, tại thời điểm cuối năm 2024



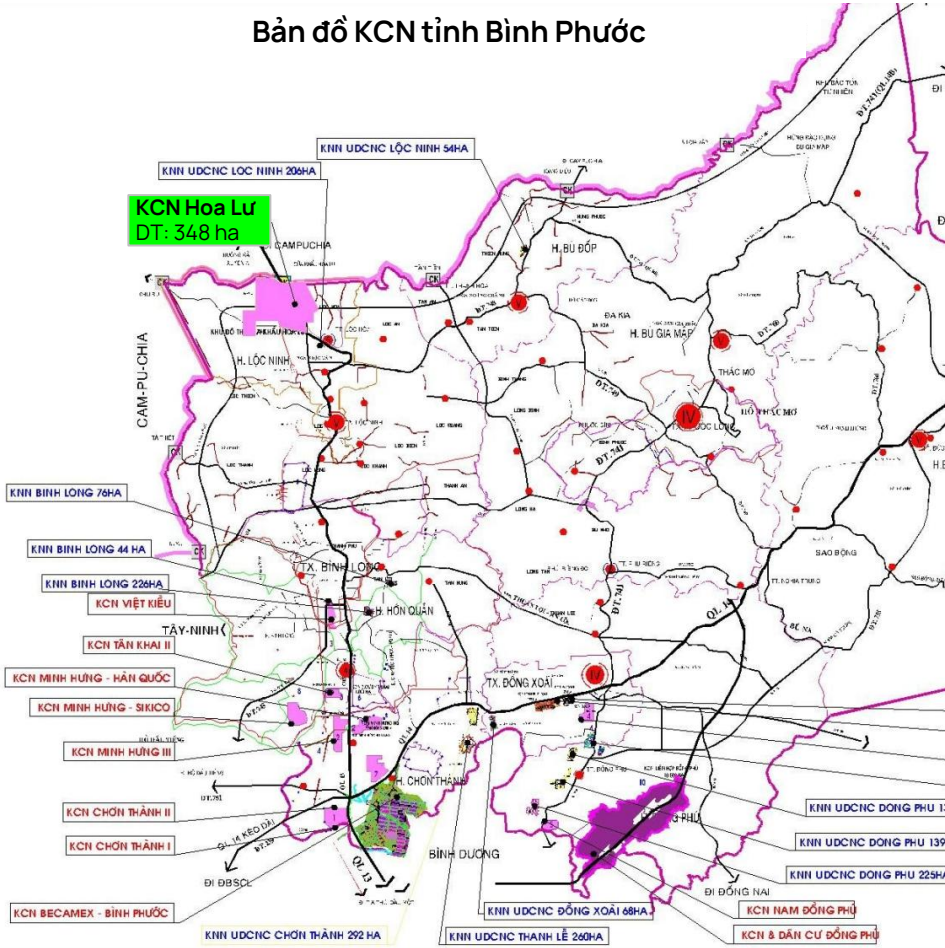
Giá cho thuê KCN trung bình của một số tỉnh miền Nam và KCN Đất Cuộc

USD/m²/kỳ cho thuê, tại thời điểm cuối năm 2024



Trong trung hạn, KCN Hoa Lư có tiềm năng trở thành động lực tăng trưởng cho KSB nhờ vị trí chiến lược và giá cho thuê cạnh tranh hơn so với các KCN tại các tỉnh miền Nam

Bản đồ KCN tỉnh Bình Phước



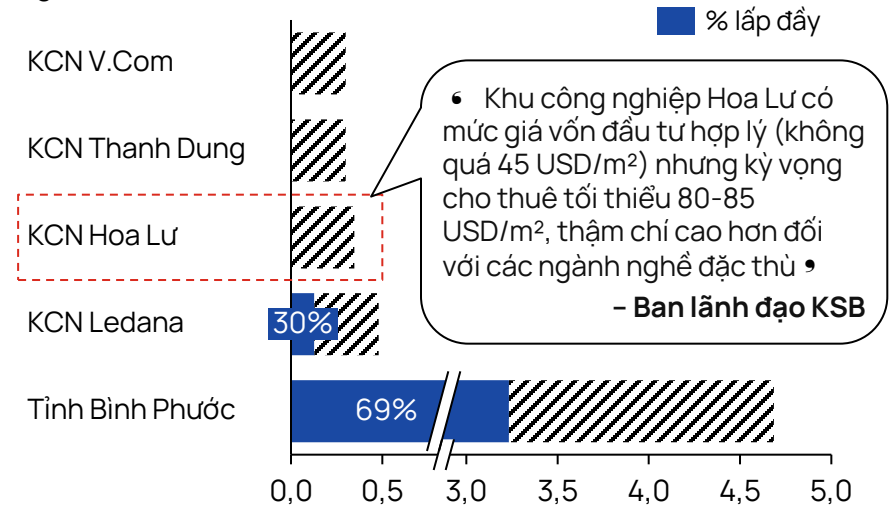
Vị trí của KCN Hoa Lư:

KCN có vị trí **kết nối giao thông chiến lược** khi nằm tiếp giáp QL13, thuộc vùng cửa ngõ giao thương quan trọng giữa miền Đông Nam Bộ và miền Trung Tây Nguyên.

Vị trí dự án thuận tiện kết nối giao thương giữa ba nước Việt Nam, Campuchia và Lào. Cụ thể:

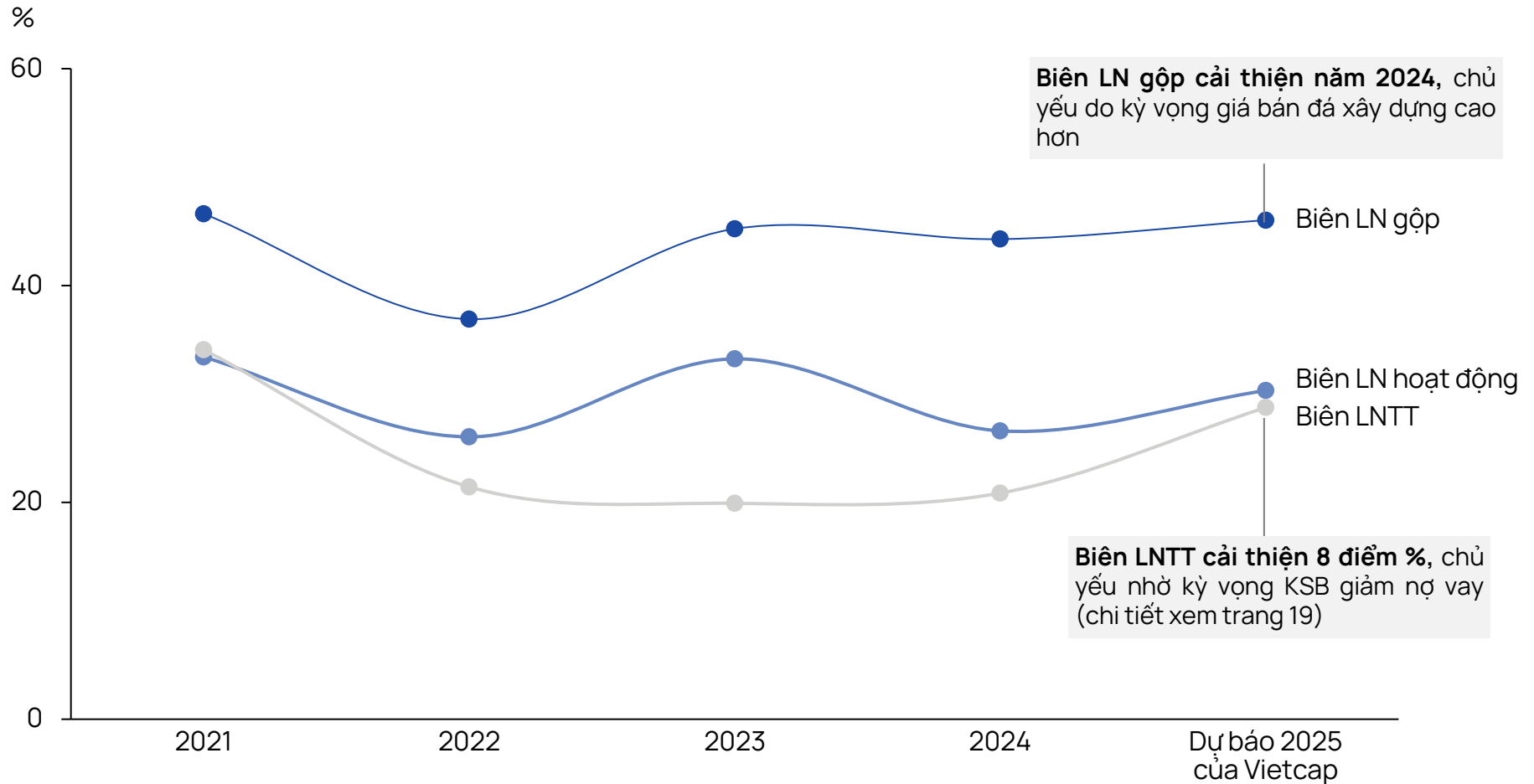
- Cách Khu kinh tế cửa khẩu Hoa Lư 1,5km, trực tiếp kết nối với Campuchia về phía Bắc
- Cách sân bay Tân Sơn Nhất/ sân bay Long Thành 120km/130km
- Cách cảng Dầu Tiếng/ cảng Đồng Nai/ cảng Cái Mép 30km/90km/200km

Diện tích và tỷ lệ lấp đầy của các KCN ở Lộc Ninh (Bình Phước)
 Nghìn ha, tại thời điểm cuối năm 2024



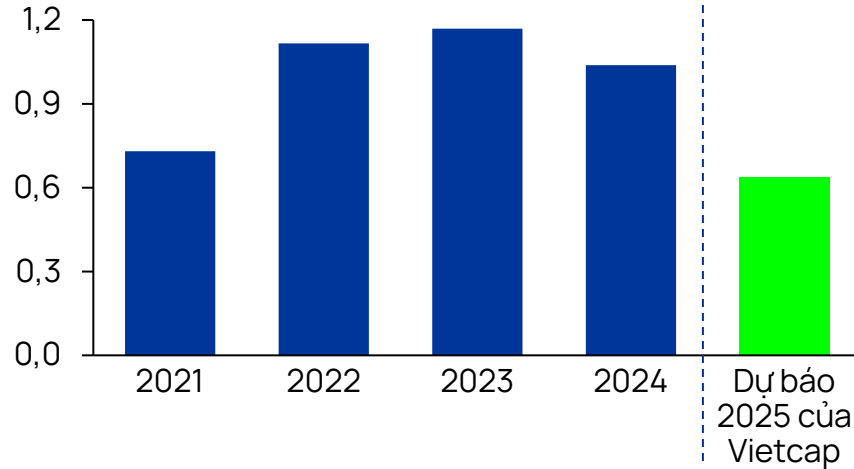
Trong 2025, chúng tôi dự báo biên LN sẽ cải thiện, chủ yếu nhờ (1) kỳ vọng giá bán đá xây dựng cao hơn, và (2) chi phí lãi vay giảm

Biên LN của KSB

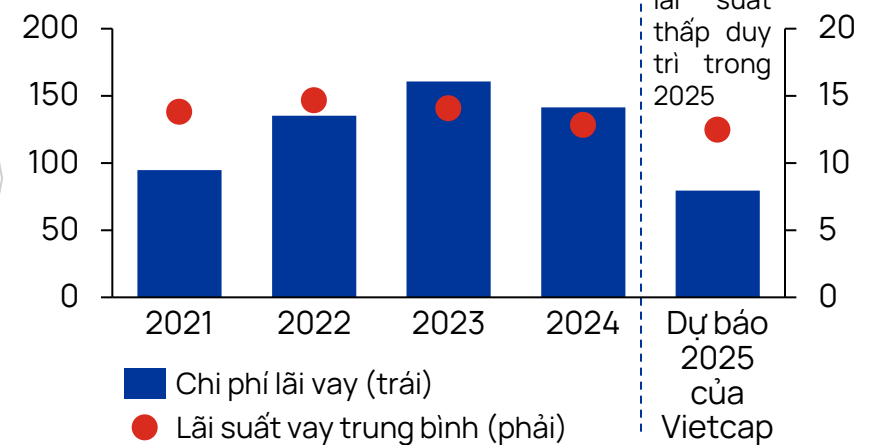


Cụ thể, năm 2025, KSB dự kiến chào bán 114 triệu cổ phiếu cho nhà đầu tư hiện hữu, với phần lớn số tiền thu được để thanh toán nợ vay và mua lại một phần trái phiếu trước hạn

Nợ vay của KSB
Nghìn tỷ đồng



Chi phí lãi vay của KSB
Tỷ đồng

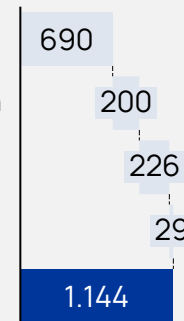


Phương án phát hành CP cho cổ đông hiện hữu:

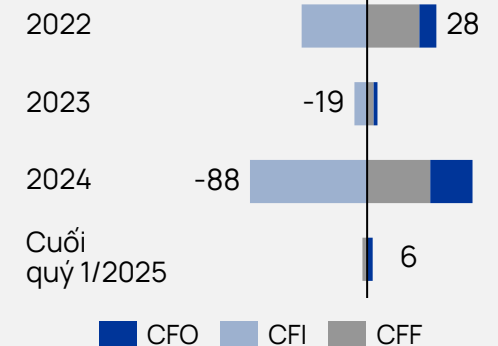
- Số lượng CP chào bán:** 114,4 triệu (tỷ lệ 1:1)
- Giá chào bán:** 10.000 đồng/CP (45% chiết khấu so với giá CP hiện tại)
- Tổng giá trị huy động vốn dự kiến:** 1,1 nghìn tỷ đồng
- Thời gian thực hiện:** Dự báo 6T cuối năm 2025

Phương án sử dụng (tỷ đồng)

Thanh toán nợ
Mua lại trái phiếu trước hạn
Trả nợ vay của công ty con sau sát nhập
Bổ sung vốn lưu động
Tổng



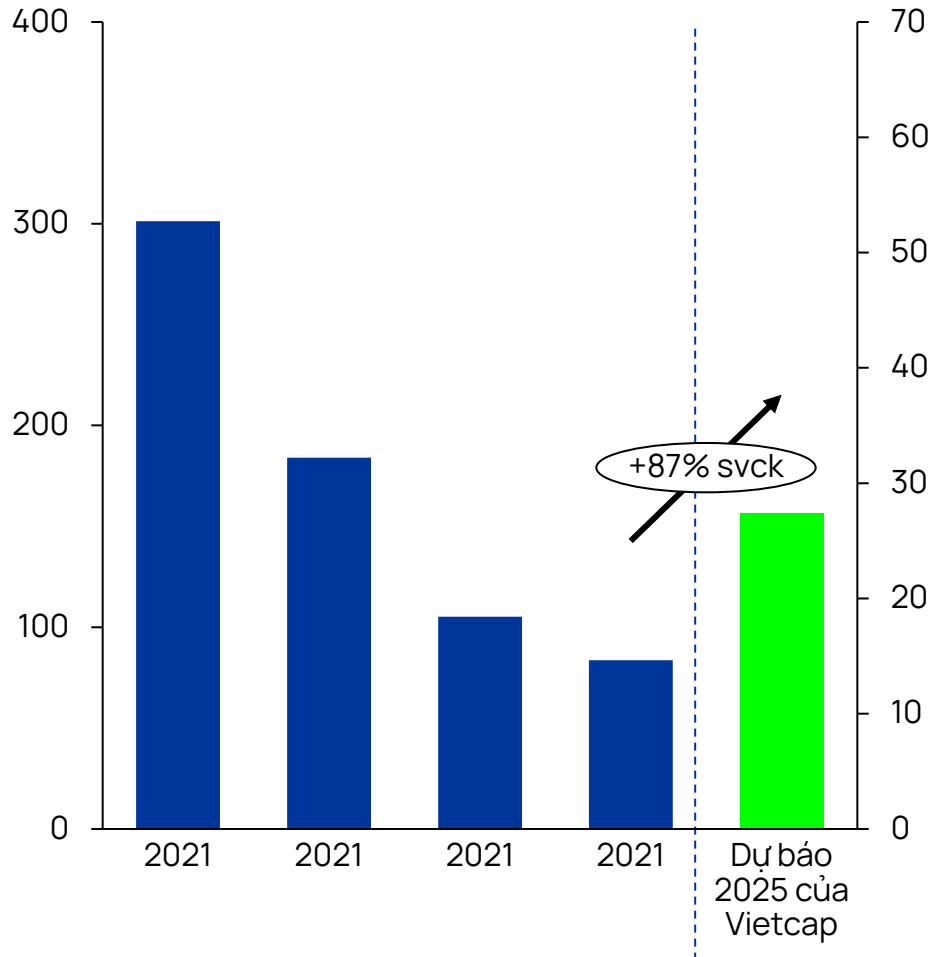
Dòng tiền thuần của KSB (tỷ đồng)



Qua đó, chúng tôi dự báo LNTT của KSB trong 2025 đạt 156 tỷ đồng – tương ứng với mức tăng trưởng 87% svck (từ mức nền thấp). Trong quý 1/2025, KSB đã hoàn thành 28% dự báo LNTT năm 2025 của chúng tôi

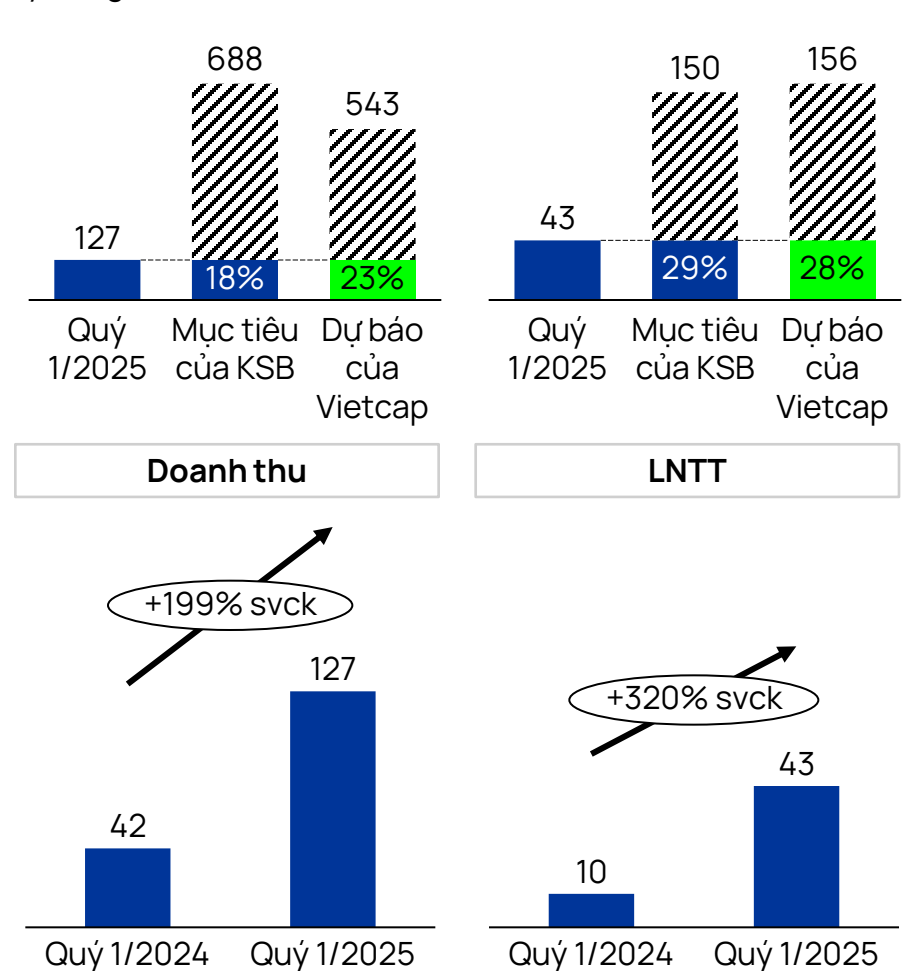
LNTT của KSB

Tỷ đồng



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

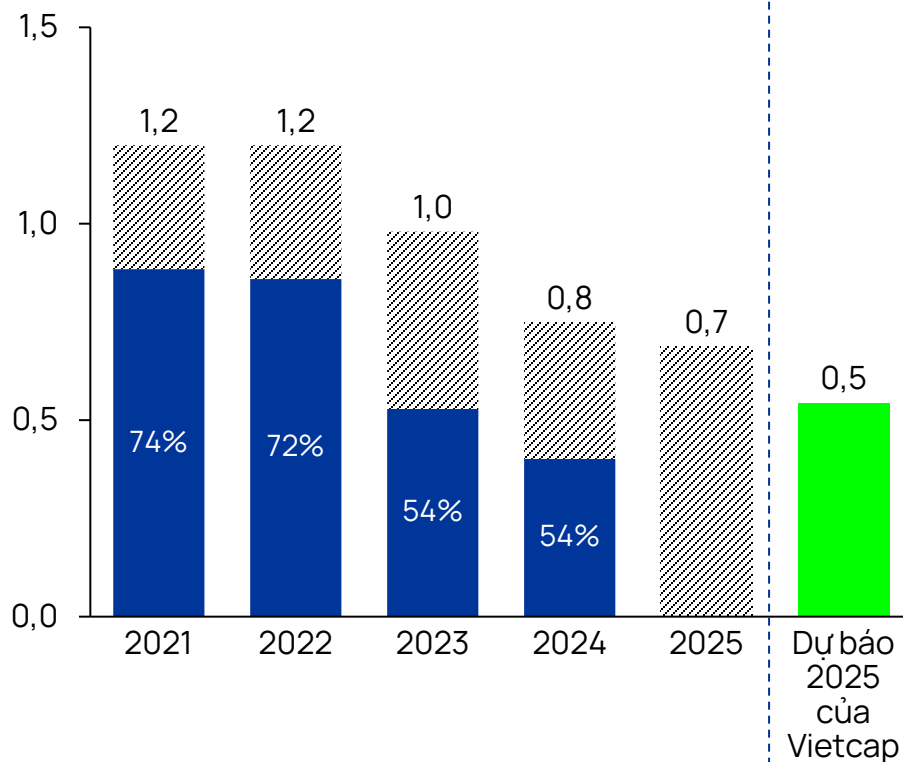
Tỷ đồng



KSB thường đặt ra mục tiêu khá tham vọng với doanh thu và LNTT thực tế chỉ đạt được trung bình 63% kế hoạch từ 2021-2024

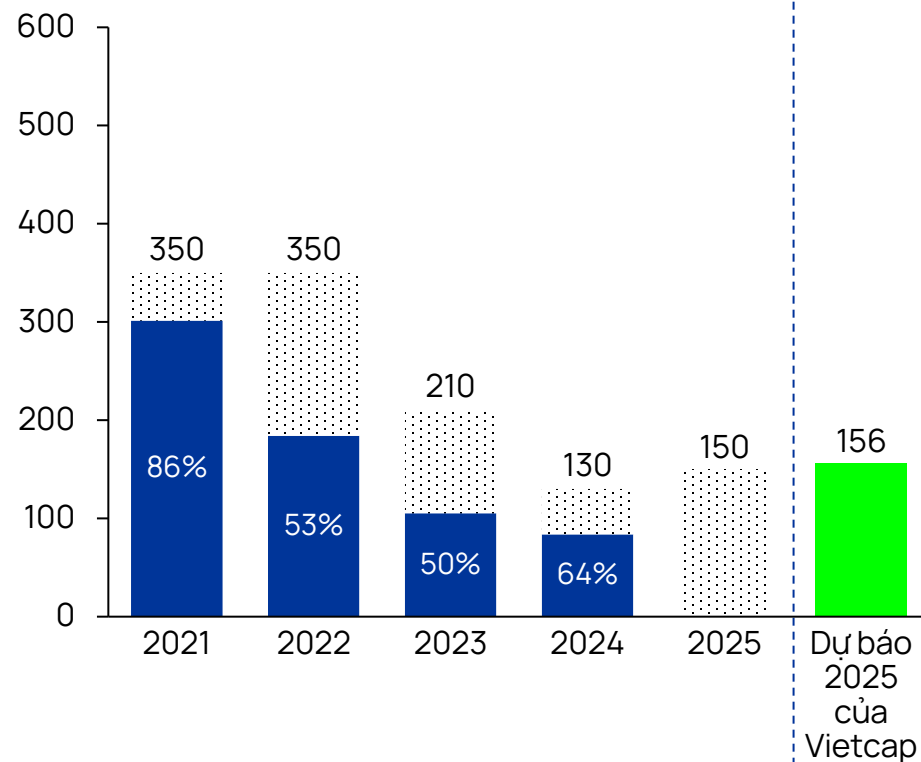
Kế hoạch doanh thu của KSB từ 2021-2025

Nghìn tỷ đồng



Kế hoạch LNTT của KSB từ 2021-2025

Tỷ đồng



■ % thực tế so với kế hoạch ■ Dự báo 2025 của Vietcap

Định giá

KSB hiện đang giao dịch với P/E và P/B trượt 12T là 26,2 và 0,8 lần. Chúng tôi tin rằng định giá của KSB sẽ được cải thiện từ nhu cầu đá xây dựng phục hồi cùng với tiến độ triển khai các KCN mới trong thời gian tới

Công ty	GTVH (tỷ đồng)	DT thuần trượt 12T (tỷ đồng)	Svck (%)	LNST - CĐTS (tỷ đồng)	Svck (%)	Nợ vay ròng/ VCSH (%)	ROE (%)	ROA (%)	P/E trượt 12T (x)	P/B quý gần nhất (x)
Khai thác khoáng sản										
VLB VLXD Biên Hòa	2.225	1.352	132,6	224,8	151,0	-5,2	31,4	23,9	9,9	3,1
CTI Cường Thuận IDICO	1.603	1.137	129,6	109,5	183,0	139,9	8,2	2,4	12,8	1,2
NNC Đá Núi Nhỏ	788	298	150,9	73,2	183,3	-23,0	16,8	15,2	10,8	1,8
DHA Hóa An	705	290	78,3	67,3	83,0	-15,1	15,7	14,5	8,8	1,5
Trung vị	1.196	718	131,1	91,3	167,0	-10,2	16,2	14,9	10,3	1,7
KCN										
GVR Tập đoàn CN Cao su VN	121.600	27.334	111,3	4697,8	207,4	2,6	8,6	5,8	25,9	2,2
BCM Becamex IDC	70.070	6.270	77,2	2427,2	93,2	106,3	12,2	4,3	28,9	3,5
KBC TCT Đô thị Kinh Bắc	26.793	5.740	384,4	1250,3	N.M	51,2	6,5	2,7	17,7	1,4
PHR Cao su Phước Hòa	8.428	1.621	95,9	482,5	103,3	-2,6	12,4	8,1	17,5	2,2
SZC Sonadezi Châu Đức	6.848	1.071	120,6	363,4	157,1	51,6	11,2	4,4	18,7	2,1
Trung vị	26.793	5.740	111,3	1250,3	130,2	51,2	11,2	4,4	18,7	2,2
Tổng hợp*	20.460	4.498	116,2	963,6	139,3	36,0	12,5	7,0	16,6	2,0
KSB Khoáng sản Bình Dương	2.089	486	116,9	79,8	157,9	36,9	3,0	1,7	26,2	0,8

- Chúng tôi đã lựa chọn các nhóm công ty niêm yết tại Việt Nam hoạt động trong các mảng kinh doanh chính của KSB
- KSB hiện đang giao dịch ở mức P/E và P/B trượt 12T lần lượt là 26,2 và 0,8 lần. Chúng tôi tin rằng định giá của KSB sẽ được cải thiện từ nhu cầu đá xây dựng phục hồi cùng với tiến độ triển khai các KCN mới trong thời gian tới
- Dựa trên (1) dự báo 2025 thận trọng của chúng tôi, và (2) giả định KSB sẽ phát hành thành công toàn bộ cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu như kế hoạch đề ra trong năm 2025 (với giá CP sau ngày giao dịch không hưởng quyền ước tính là 14.125 đồng), chúng tôi ước tính P/E và P/B dự báo 2025 của công ty lần lượt là 28,8 và 0,6 lần

Rủ ro Đầu tư

Việc chậm trễ giải ngân đầu tư công có khả năng ảnh hưởng nhiều nhất đến lợi nhuận của KSB và dự báo của chúng tôi

Rủi ro đầu tư:

Chậm trễ trong giải ngân vốn đầu tư công

Khả năng
xảy ra

Mức độ
AH đến LN 2025



KSB tham gia nhiều vào các dự án cơ sở hạ tầng công, vốn phụ thuộc lớn vào nguồn vốn từ ngân sách nhà nước. Nếu tiến độ giải ngân đầu tư công bị trì hoãn (do thiếu vật liệu như cát, v.v., hoặc do giải phóng mặt bằng – điều thường thấy ở các dự án đầu tư công vốn trung ương), thì tiến độ dự án có thể bị gián đoạn, ảnh hưởng lớn đến doanh thu và lợi nhuận mảng khai thác đá xây dựng dự báo của KSB.

Giá vật liệu xây dựng biến động bất lợi



Giá vật liệu như thép, cát biến động mạnh có thể gây ảnh hưởng đến HĐKD KCN của KSB. Nếu giá vật liệu xây dựng tăng nhiều hơn so với dự kiến, lợi nhuận dự báo cho năm 2025 của chúng tôi có khả năng sẽ bị ảnh hưởng.

Chính sách thuế quan diễn biến tiêu cực hơn dự kiến



Hiện tại, diễn biến tình hình thuế quan vẫn đang phù hợp với kịch bản cơ sở của chúng tôi. Bên cạnh đó, KSB cho biết phần lớn các doanh nghiệp hoạt động tại KCN Đất Cuốc nhập nguyên liệu để sản xuất trực tiếp, chế biến sâu chứ không đơn thuần là gia công, do đó việc áp thuế này nếu có cũng ảnh hưởng đến công ty nhưng mức độ ảnh hưởng không lớn. Chúng tôi qua đó đánh giá (1) khả năng rủi ro thuế quan diễn biến tiêu cực hơn dự kiến là thấp, và (2) rủi ro này nếu có sẽ ảnh hưởng không lớn đến lợi nhuận dự báo 2025 của chúng tôi, trong bối cảnh KCN Đất Cuốc hiện tại không còn nhiều diện tích thương phẩm và kỳ vọng điểm bùng nổ lợi nhuận mảng KCN của KSB sẽ từ 2026-2027.

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

- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên cao cấp, ext 584

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

- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, 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 cao cấp, 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

- 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