

BÁO CÁO NGẮN CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Mua

28/12/2020

Giá mục tiêu VND 26,800

Tăng/giảm (%)	17.0%
Giá hiện tại (30/12/2020)	VND 22,900
Vốn hóa thị trường (tỷ VNĐ)	2,720

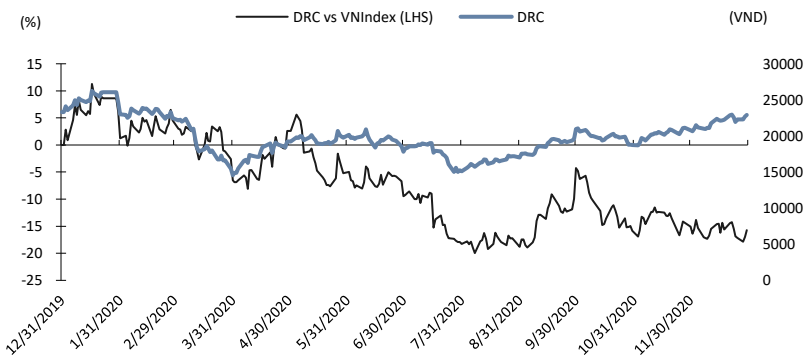
Dữ liệu giao dịch

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	46.0%
GTGD TB 3 tháng (tỷ VNĐ)	24.0/1.0
Sở hữu nước ngoài còn lại (%)	33.1%
Cổ đông lớn nhất	VINACHEM 50.51%

Dự phóng KQKD & định giá

Năm	2017A	2018A	2019A	2020F
Doanh số thuần (tỷ VNĐ)	3,669	3,551	3,858	3,695
Lãi/(lỗ) từ hoạt động kinh doanh (tỷ VNĐ)	207	177	312	207
Lợi nhuận của cổ đông của công ty mẹ (tỷ VNĐ)	166	141	251	242
EPS (VNĐ)	1,398	1,187	2,109	2,038
Tăng trưởng EPS (%)	-60.4%	-15.1%	77.7%	-3.4%
P/E (x)	16.2	19.1	10.8	11.1
P/B (x)	1.8	1.8	1.7	1.6
ROE (%)	10.6%	9.2%	15.9%	14.3%
Tỷ suất cổ tức, phổ thông (%)	5.7%	2.6%	6.6%	6.6%

Biểu đồ 1: Diễn biến giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

Công ty Cổ phần Cao su Đà Nẵng

Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp - Trần Thị Phương Anh
anhhttp@kbsec.com.vn

Chuyên viên chiến lược thị trường - Lê Anh Tùng
tungla@kbsec.com.vn

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** với mã cổ phiếu DRC, doanh nghiệp sản xuất lốp xe hàng đầu Việt Nam với hai loại sản phẩm chủ lực là lốp Radial và lốp Bias. Giá mục tiêu 26,800VNĐ cho triển vọng 12 tháng.

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

Kỳ vọng hồi phục nhu cầu tiêu thụ lốp xe hậu Covid-19 cùng triển vọng tăng trưởng khả quan. Sau khi bị sụt giảm do ảnh hưởng của covid-19, sản lượng tiêu thụ ô tô đã cho thấy dấu hiệu hồi phục mạnh. Bên cạnh đó, triển vọng ngành được đánh giá còn nhiều dư địa phát triển nhờ (1) triển vọng tích cực chung của ngành lốp xe toàn cầu; (2) mở rộng thị trường xuất khẩu khi các hiệp định FTA có hiệu lực; (3) tăng tỷ lệ sản xuất nội địa hóa.

Máy móc thiết bị Giai đoạn 1 của nhà máy radial hết khấu hao và chi phí lãi vay giảm tác động tích cực đến tăng trưởng lợi nhuận cho DRC từ 2021. Máy móc của cơ sở sản xuất lốp radial Giai đoạn 1 của DRC đã hoàn tất khấu hao vào cuối T8/2020 giúp chi phí khấu hao giảm 13.2 tỷ đồng/tháng từ T9/2020. Bên cạnh đó, chúng tôi cho rằng DRC có khả năng sẽ hoàn tất trả nợ vay dài hạn trong năm nay.

Chính sách cổ tức tiền mặt hấp dẫn. Với nền tảng cơ bản vững chắc cùng triển vọng lợi nhuận sáng sủa, chúng tôi cho rằng DRC sẽ tăng cường cổ tức tiền mặt ở mức cao, dao động trong khoảng 2,000-3,000 đồng/cp giai đoạn 2021-2024, tỷ suất cổ tức hấp dẫn là 8.8-13.2%.

RỦI RO

Rủi ro tăng giá nguyên vật liệu đầu vào – giá cao su, than đen, hóa chất
Rủi ro từ các nhà máy sản xuất lốp Trung Quốc dịch chuyển sang các nước Đông Nam Á để tránh thuế và Mỹ áp thuế lên các sản phẩm lốp xe nhập khẩu từ Việt Nam – trong đó có dòng sản phẩm DRC xuất khẩu.

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

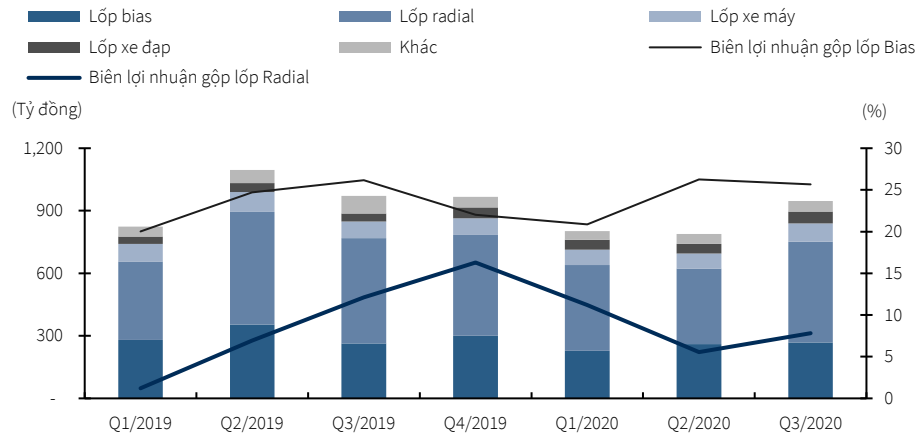
Kết quả kinh doanh tiêu cực trong 9 tháng đầu năm trước khó khăn dịch Covid-19 bùng phát

Lũy kế 9 tháng đầu năm, lợi nhuận DRC đạt 147.0 tỷ đồng (-13.4 % YoY), doanh thu 2,538.6 tỷ đồng (-12.2% YoY) và biên lợi nhuận gộp đạt 15%, tăng nhẹ so với mức 13.9% cùng kỳ. Kết quả kinh doanh tiêu cực chủ yếu do sản lượng tiêu thụ sụt giảm bởi nhu cầu thấp bởi ảnh hưởng từ dịch Covid-19 và chi phí bán hàng cao do cạnh tranh gia tăng.

Trong Q3/2020, kết quả kinh doanh phục hồi đáng kể so với quý trước

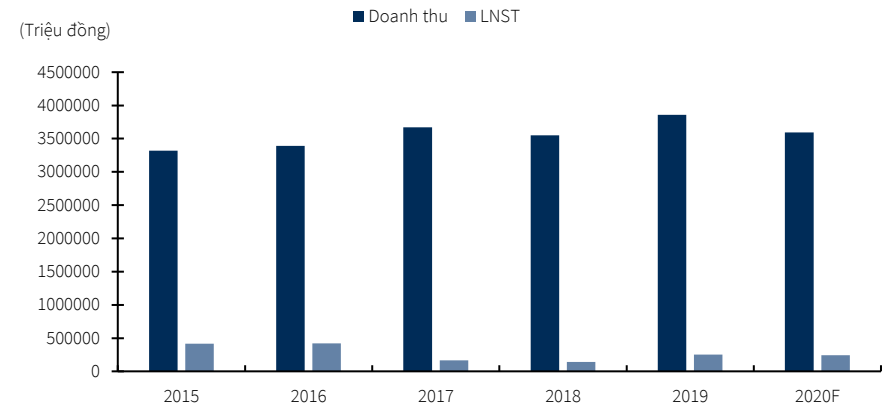
Kết quả kinh doanh Q3/2020 với lợi nhuận 61.6 tỷ đồng (+28.5% qoq), doanh thu 946.7 tỷ đồng (+20% qoq), biên lợi nhuận gộp tăng lên mức 15.3% (so với mức 15.1% của Q2/2020). Trong đó, doanh thu từ mảng lốp Radian tăng mạnh 33.4% và mảng lốp Bias, xe máy, xe đạp ghi nhận tăng lần lượt 3%, 20%, 27% so với quý trước.

Biểu đồ 2. Cơ cấu doanh thu theo nhóm ngành DRC (Tỷ đồng, %)



Nguồn: DRC

Biểu đồ 3. Kết quả kinh doanh DRC 2015-2020F (Triệu đồng, %)



Nguồn: DRC

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

DRC là doanh nghiệp sản xuất lốp xe tại Việt Nam với hai loại sản phẩm chủ lực là lốp Radial và lốp Bias có công suất 600,000 lốp/năm cho mỗi dòng phục vụ cho nhu cầu tiêu thụ nội địa và xuất khẩu chủ yếu sang Mỹ, Brazil và Ấn Độ. Chúng tôi cho rằng việc đẩy mạnh sản xuất lốp Radial là bước đi đúng đắn của doanh nghiệp khi xu hướng Radial hóa trong sản xuất lốp xe đã và đang lan rộng trên toàn cầu.

1. Kỳ vọng hồi phục nhu cầu tiêu thụ lốp xe hậu Covid-19 cùng triển vọng tăng trưởng khả quan

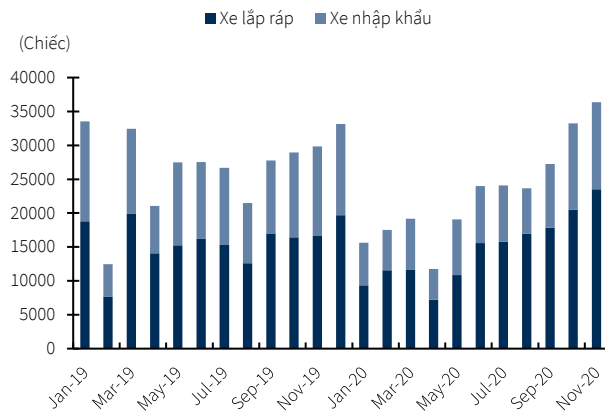
Sản lượng tiêu thụ lốp xe dần cải thiện nhờ nhu cầu tiêu thụ xe hồi phục tích cực.

Dịch bệnh Covid-19 bùng phát, đặc biệt là các lệnh giãn cách xã hội được thực hiện ở Việt Nam và nhiều nước trên thế giới đã tác động tiêu cực tới nhu cầu tiêu thụ các phương tiện giao thông khiến doanh thu DRC sụt giảm trong 9 tháng đầu năm, tuy nhiên đã ghi nhận dấu hiệu cho thấy sự cải thiện tốt tại cả thị trường xuất khẩu và nội địa. Trong kịch bản dịch bệnh sớm được kiểm soát trên toàn cầu khi các nước tiến hành tiêm vaccine trên diện rộng, chúng tôi kỳ vọng sản lượng tiêu thụ sẽ gia tăng trở lại giúp doanh nghiệp đạt được mức tăng trưởng cao trong tương lai.

— **Đối với thị trường nội địa**, theo Hiệp hội các nhà Sản xuất Ô tô Việt Nam (VAMA), sau khi giảm mạnh trong 9 tháng đầu năm, doanh số bán hàng toàn thị trường tháng 10 và 11 tăng đột biến đạt 69,613 xe (tăng 18.4% YoY), trong đó đóng góp chính từ xe lắp ráp trong nước với mức tăng trưởng ấn tượng 33% YoY nhờ: (1) tình hình dịch bệnh trong nước được kiểm soát tốt giúp nhu cầu tiêu thụ ô tô hồi phục; (2) Chính phủ ban hành Nghị định 70/2020/NĐ-CP giảm 50% mức thu lệ phí trước bạ đối với ô tô sản xuất, lắp ráp trong nước từ 28/06/2020 đến hết ngày 31/12/2020, (3) các nhà cung cấp chủ động giảm giá bán để kích cầu và đẩy mạnh ra mắt các sản phẩm mới cùng chính sách ưu đãi hấp dẫn.

— **Đối với thị trường xuất khẩu** cũng ghi nhận kết quả khả quan, Trong quý 3/2020, xuất khẩu lốp radial của DRC tăng mạnh 46.2% qoq đạt 104,542 chiếc, chiếm 76.6% tổng lượng tiêu thụ lốp radial và xuất khẩu lốp bias tăng mạnh lên 43,829 chiếc (+45.7% qoq), chiếm 27.3% tổng lượng tiêu thụ lốp bias của doanh nghiệp. Chúng tôi kỳ vọng giá trị xuất khẩu sản phẩm của DRC tiếp tục tích cực trong Q4/2020 và thời gian tới.

Biểu đồ 4. Sản lượng tiêu thụ ô tô tại Việt Nam (chiếc)



Nguồn: VAMA, KB Securities Vietnam

Triển vọng tăng trưởng ngành khả quan

Chúng tôi đánh giá cao triển vọng ngành sản xuất lốp xe nội địa sẽ tăng trưởng vững chắc trong dài hạn, đặc biệt đối với sản phẩm lốp xe ô tô nhờ: (1) triển vọng tích cực chung của ngành lốp xe toàn cầu; (2) mở rộng thị trường xuất khẩu khi các hiệp định FTA có hiệu lực; (3) tăng tỷ lệ sản xuất nội địa hóa và công nghiệp ô tô là ngành mũi nhọn được Chính phủ ưu tiên trong chiến lược công nghiệp hoá.

— **Thị trường lốp xe ô tô - sản phẩm chính của DRC có thể đạt mức tăng trưởng CAGR = 4.1% trong giai đoạn 2020-2025**, tăng lên 2740 triệu đơn vị vào năm 2025 so với mức 2240 triệu đơn vị của năm 2020 (Theo TechSci Research). Bên cạnh đó, các hiệp định thương mại tự do có hiệu lực với lộ trình giảm thuế nhập khẩu là động lực giúp DRC gia tăng xuất khẩu, chiếm thêm một phần miếng bánh trong thị trường lốp xe toàn cầu, đặc biệt trong đó EU là thị trường tiềm năng mà DRC đang nhắm tới.

— **Ngành sản xuất ô tô Việt Nam sẽ phát triển mạnh mẽ và tỷ lệ nội địa hóa tiếp tục gia tăng** trong khoảng thời gian từ năm 2020-2030 với mức tăng trưởng tiêu thụ xe ô tô sẽ đạt mức 22.6%/năm trong giai đoạn 2020-2025 và khoảng 18.5% trong giai đoạn 2025-2035 (theo IPSI). Quy hoạch phát triển ngành công nghiệp ô tô Việt Nam tầm nhìn đến năm 2030 của Thủ tướng Chính phủ đã coi phát triển ngành công nghiệp ô tô Việt Nam trở thành ngành công nghiệp mũi nhọn, dự kiến tổng lượng xe sản xuất trong nước ngày càng chiếm tỷ trọng lớn so với nhu cầu nội địa từ đó giúp tăng nhu cầu sử dụng linh kiện, phụ tùng sản xuất ô tô, trong đó mảng ô tô tải được dự báo đạt sản lượng cao với mức trưởng CAGR=12.6% giai đoạn 2025-2030.

Bảng 1. Kế hoạch phát triển ngành công nghiệp ô tô Việt Nam

	Tỷ trọng xe lắp ráp trong nước so nhu cầu nội địa 2020	Tỷ trọng xe lắp ráp trong nước so nhu cầu nội địa kế hoạch 2025	Tỷ trọng xe lắp ráp trong nước so nhu cầu nội địa kế hoạch 2030	Sản lượng xe sản xuất kế hoạch 2025	Sản lượng xe sản xuất kế hoạch 2030
Ô tô đến 9 chỗ	7-10%	65%	70%	237,900	451,512
Ô tô từ 10 chỗ	45-55%	92%	92%	29,102	51,288
Xe chuyên dùng	45-55%	18%	20%	2,356	,3846
Ô tô tải	>20%	78%	80%	197,017	356,115

Nguồn: Quyết định 1168/QĐ-TTg, KB Securities Vietnam

2. Máy móc thiết bị Giai đoạn 1 của nhà máy radial hết khấu hao và chi phí lãi vay giảm tác động tích cực đến tăng trưởng lợi nhuận cho DRC từ 2021.

Máy móc của cơ sở sản xuất lớp radial Giai đoạn 1 của DRC đã hoàn tất khấu hao vào cuối T8/2020 giúp chi phí khấu hao giảm 13.3 tỷ đồng/tháng từ T9/2020 và DRC có khả năng sẽ hoàn tất trả nợ vay dài hạn trong năm nay là động lực tăng trưởng mạnh cho doanh nghiệp kể từ 2021 trở đi cùng với việc gia tăng sản lượng tiêu thụ.

Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá cao khả năng DRC sẽ chuyển thời gian khấu hao máy móc nhà máy radial giai đoạn 2 từ 15 năm xuống 7 năm do tiền lệ rút ngắn thời gian khấu hao máy móc ở Giai đoạn 1 khiến khấu hao tăng khoảng 23 tỷ đồng so với trước. Theo đó, chúng tôi dự phóng rằng lợi nhuận doanh nghiệp năm 2021 có thể tăng khoảng hơn 126 tỷ VNĐ nhờ vào giảm khấu hao từ máy móc của cơ sở sản xuất lớp radial giai đoạn 1 và lãi vay tài chính.

3. Chính sách cổ tức hấp dẫn

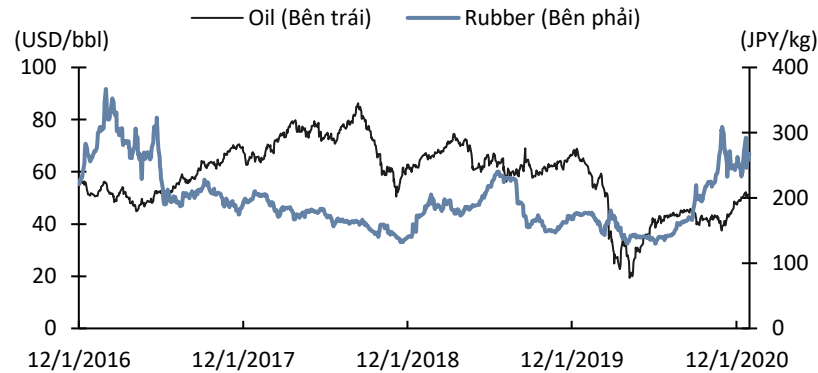
Với tỷ lệ trả cổ tức cao trong quá khứ giao động từ 70%-95% trong giai đoạn 2016-2019 khi cổ đông lớn nhất là Vinachem thường yêu cầu chi trả cổ tức tiền mặt cao từ các công ty liên kết, nền tảng cơ bản vững chắc cùng triển vọng lợi nhuận sáng sủa và chưa có quyết định chính thức về việc mở rộng công suất, chúng tôi cho rằng DRC sẽ tăng mức chi trả cổ tức tiền mặt trong thời gian tới. Dự báo cổ tức tiền mặt trong giai đoạn 2021-2024 sẽ dao động trong khoảng 2,000-3,000 đồng/cp, tỷ suất cổ tức hấp dẫn ở mức 8.8%-13.2% so với thị giá.

YẾU TỐ RỦI RO

Rủi ro tăng giá nguyên vật liệu đầu vào – giá cao su, than đen, hóa chất.

Nguyên vật liệu chiếm 75% giá vốn của DRC, do đó biến động của giá nguyên vật liệu sẽ tác động mạnh đến hoạt động kinh doanh. Giá cao su tự nhiên ghi nhận diễn biến tăng mạnh kể từ tháng 7 do sản xuất ô tô phục hồi, nhu cầu găng tay y tế đang gia tăng trên toàn cầu và nguồn cung giảm. Bên cạnh đó, giá dầu – nguyên liệu để sản xuất cao su tổng hợp cũng đã hồi phục mạnh từ đáy tháng khi nhu cầu tiêu thụ phục hồi, nguồn cung dần trở về trạng thái “bình thường” khi hàng tồn kho đã giảm đáng kể và kỳ vọng vào nhu cầu gia tăng trong tương lai. Giá than đen và hóa chất chiếm khoảng 30% chi phí nguyên vật liệu nên sự biến động giá 2 nguyên vật liệu trên cũng ảnh hưởng đến lợi nhuận của DRC

Biểu đồ 6. Diễn biến giá cao su, giá dầu (USD, JPY)



Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

Rủi ro từ các nhà máy lốp xe Trung Quốc dịch chuyển sang các nước Đông Nam Á để tránh thuế

Hoạt động xuất khẩu khả quan từ thị trường chính bao gồm Mỹ, Ấn Độ khi đây là những nước đang áp dụng mức thuế cao với sản phẩm lốp xe Trung Quốc và Brazil mới hết thời hạn áp thuế lên lốp xe ô tô nhập từ Trung Quốc vào 4/5/2020 với mức từ 1,12 - 2,29 USD/1 kg nhưng không trừ khả năng sẽ tiếp tục áp thuế trong thời gian tới. Tuy nhiên, cạnh tranh tại thị trường Mỹ và Brazil đang trở nên gay gắt hơn với sản phẩm của Trung Quốc được trung chuyển qua các nước ASEAN trước khi xuất khẩu vào 2 thị trường nói trên và việc Trung Quốc đầu tư nhiều nhà máy sang các nước ASEAN bao gồm Thái Lan, Malaysia và cả Việt Nam với công suất cao và giá thành rẻ. Mặc dù duy trì được giá bán trên thị trường nội địa nhờ có nguồn khách hàng truyền thống như Thaco, Huyndai, nhưng DRC đã phải giảm 10-15% giá bán trên các thị trường xuất khẩu để duy trì được tính cạnh tranh sản phẩm của mình.

Bảng 2. Các nhà máy sản xuất lốp xe lớn tại Việt Nam

Tên công ty	Vốn đầu tư	Vị trí	Thời gian HD	Sản phẩm	Công suất dự kiến
Advance Việt Nam (Trung Quốc)	400 triệu USD	Long Giang, Tiền Giang	2020	Lốp xe tải, nông nghiệp, công nghiệp	2,000,000 lốp/năm
Cooper Tyre & Rubber (Hoa Kỳ)	280 triệu USD	KCN Phước Đông	2020	Lốp Radial toàn thép	2,400,000 lốp/năm
Sailun (Trung Quốc)	687 triệu USD	KCN Phước Đông	2013	Lốp Radial bán thép	7,800,000 lốp/năm
Jinyu Việt Nam (Trung Quốc)	400 triệu USD	Trảng Bàng, Tây Ninh	2021	Lốp xe tải, xe bus	2,000,000 lốp/năm
Bridgestone (Nhật Bản)	448 triệu USD	Đình Vũ, Hải Phòng	2014	Lốp Radial ô tô	16,700,000 lốp/năm
Kumho (Hàn Quốc)	200 triệu USD	Bình Dương	2008	Lốp xe du lịch, SUV, tải nhẹ	3,150,000 lốp/năm

Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

Mỹ áp thuế lên các sản phẩm lốp nhập khẩu từ Việt Nam.

Chúng tôi cho rằng việc lượng sản phẩm lốp từ các nước ASEAN có nguồn gốc Trung Quốc tăng mạnh sẽ khiến áp lực cạnh tranh gia tăng và việc cạnh tranh bằng giá bán có thể khiến chính phủ Mỹ mở thêm các cuộc điều tra bán phá giá. Mặc dù Mỹ áp thuế lên lốp xe du lịch và tải nhẹ gần như không có tác động đáng kể lên hoạt động xuất khẩu sang Mỹ của DRC bởi doanh nghiệp không xuất khẩu lốp xe du lịch và tải nhẹ mà xuất khẩu sản phẩm lốp tải nặng Radial sang Mỹ nhưng vẫn tồn tại rủi ro tiềm ẩn nếu Mỹ mở rộng phạm vi điều tra nếu phát hiện thấy dấu hiệu bất thường.

ĐỊNH GIÁ

DỰ PHÓNG KQKD Q4/2020

Chúng tôi dự báo kết quả kinh doanh quý 4/2020 với lợi nhuận đạt 95.1 tỷ đồng (+17.9 YoY), doanh thu đạt 1,056.4 tỷ đồng (+9.2 YoY), tương đương với tăng 11.6% qoq nhờ phục hồi nhu cầu tiêu thụ sau dịch đặc biệt đẩy mạnh tiêu thụ nhằm hưởng lợi từ giảm lệ phí trước bạ đối với ô tô lắp ráp trong nước trước khi hết hiệu lực và giá bán tăng theo xu hướng tăng của giá nguyên vật liệu. Biên lợi nhuận cải thiện nhờ doanh nghiệp đã chủ động tăng cường tích lũy hàng tồn kho nguyên vật liệu giá thấp và giảm chi phí khấu hao. Theo đó lợi nhuận cả năm đạt 242.1 tỷ đồng (-3.4% YoY), doanh thu 3,595.1 tỷ đồng (-6.8% YoY).

DỰ PHÓNG KQKD 2021

Năm 2021, lợi nhuận thuần đạt 308.4 tỷ đồng (+27.4% YoY), doanh thu đạt 4096.4 tỷ đồng (+13.9% YoY) với các giả định chính bao gồm nhà máy lốp Radial hoạt động 94% công suất và nhà máy lốp Bias hoạt động hết công suất nhờ nhu cầu tiêu thụ gia tăng và giá bán trung bình tăng 3.5% do giá nguyên vật liệu ở mức cao; biên lợi nhuận gộp ở mức 16.5% (cao hơn dự báo 2020 là 16.1%) chủ yếu nhờ giảm chi phí khấu hao và nâng cao chất lượng sản xuất. FY21 EPS = 2,596 VNĐ.

ĐỊNH GIÁ

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với DRC, giá mục tiêu 26,800VNĐ/CP, tiềm năng tăng giá 17% so với mức giá đóng cửa ngày 30/11/2020, dựa theo phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF sau khi xem xét triển vọng kinh doanh cũng như các yếu tố rủi ro có thể phát sinh. Cổ phiếu DRC hiện đang giao dịch với FY21 P/E bằng 8.7x.

Trong kịch bản Mỹ áp thuế lên mặt hàng lốp xe có xuất xứ từ Việt Nam, bao gồm các sản phẩm xuất khẩu chủ lực của DRC, mức giá mục tiêu của DRC điều chỉnh giảm xuống 23,000 VNĐ, cao hơn 0.4% giá hiện tại. Trong đó, chúng tôi dự phóng doanh thu từ xuất khẩu sang Mỹ giảm 50% do giảm giá bán khi Mỹ áp thuế và sản lượng sụt giảm do gia tăng cạnh tranh. Theo đó, cả năm 2021 lợi nhuận DRC đạt 257.9 tỷ đồng và doanh thu đạt 3,471.7 tỷ đồng, EPS tương ứng 2,171 VNĐ.

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

Biểu đồ 7. Diễn biến giá cổ phiếu



Nguồn: Fireant, KB Securities Vietnam

DRC đang vận động tích lũy sau nhịp tăng kéo dài từ tháng 11 và có thể sớm quay trở lại đà tăng.

Điểm mua gần quanh 21 - 22, hội tụ của các ngưỡng hỗ trợ bao gồm: 1) 38.2% Fibo đà tăng từ tháng 11; 2) Đường Kijun Sen hệ thống Ichimoku; 3) các vùng đáy trong quá khứ.

Điểm mua xa sẽ quanh 19-20, hội tụ của ngưỡng hỗ trợ 50% Fibo đà tăng từ tháng 11 và cận dưới dải Bollinger Band.

KHOI PHAN TICH CONG TY CHUNG KHOAN KB VIET NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng
tungla@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp – Trần Thị Phương Anh
anhttp@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Nguyễn Ngọc Hiếu
hieunn@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim
harrison.kim@kbfsg.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dầu khí – Nguyễn Thanh Danh
danhnt@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, 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 đầu tư cổ phiếu

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

Mua:	Nắm giữ:	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 đọc 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.