

CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương (KSB)

Mảng khai thác đá tiếp tục dẫn dắt lợi nhuận ngắn hạn

CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương (KSB)

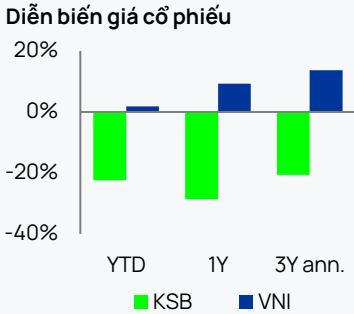
KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Ngành	Khoáng sản & KCN		
Ngày báo cáo	8/9/2026		
Giá hiện tại	13.350 VND		
Lợi suất cổ tức ⁽¹⁾	0%		
GT vốn hóa	1,5 nghìn tỷ đồng		
GTGD/ngày (30n)	14,7 tỷ đồng		
Cổ phần Nhà nước	0%		
SL cổ phiếu lưu hành	114,4 triệu		
	KSB	Peers	VNI
P/E (trượt) ⁽²⁾	7,6x	14,2x	14,1x
P/B (hiện tại)	0,5x	1,6x	2,0x
ROA	3,7%	13,3%	2,4%
ROE	7,2%	18,1%	16,1%

(1) chưa điều chỉnh cho khen thưởng & phúc lợi

	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	401	711	882	954
% svck	-24,1%	77,2%	24,1%	8,2%
LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng)	53	156	206	199
% svck	-28,0%	193,7%	31,9%	-3,1%
EPS	% svck ⁽²⁾			
	-31,4%	146,3%	31,9%	-44,6%
Biên LN gộp	44,3%	40,7%	31,7%	33,3%
Biên EBITDA	24,5%	28,7%	21,2%	24,7%
Biên LN từ HĐKD	26,6%	27,3%	19,3%	22,1%
Biên LN ròng	13,2%	21,9%	23,3%	20,9%
EV/EBITDA ⁽²⁾	29,0x	13,4x	20,1x	14,7x
P/E ⁽²⁾	38,6x	16,6x	8,6x	15,6x
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x
ROE	2,0%	5,6%	5,0%	4,7%

Nguồn: FiinPro, Vietcap (dữ liệu tính đến ngày 7/9/2026). (2) điều chỉnh cho khen thưởng & phúc lợi; [phát hành cổ phiếu](#) (3) sử dụng giá CP hiện tại.



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 (KCN).

Mảng khai thác đá tiếp tục dẫn dắt lợi nhuận ngắn hạn

- Chúng tôi cập nhật thông tin về KSB sau [báo cáo gần nhất](#) vào ngày 21/7/2025.
- Năm 2025 và 6T đầu 2026, sản lượng tiêu thụ và giá bán đá của KSB đều tăng mạnh nhờ nhu cầu đá xây dựng từ các dự án hạ tầng tăng cao trong khi nguồn cung không đủ. Trong khi đó, mảng KCN ghi nhận diện tích cho thuê mới giảm do hoạt động mở rộng dự án gặp nhiều vướng mắc do thay đổi pháp lý, chi phí bồi thường và giải phóng mặt bằng.
- Năm 2026/2027F, dù doanh thu KCN dự báo giảm do thay đổi phương pháp hạch toán, **mảng khai thác đá dự báo tiếp tục là động lực tăng trưởng** nhờ (1) sản lượng +24%/2% svck khi nhu cầu đá duy trì ở mức cao & công suất khai thác đá tại mỏ Tam Lập 3 và Thiện Tân 7 được tăng lên, (2) giá bán bình quân +20%/5% svck nhờ cơ cấu sản phẩm cải thiện & nguồn cung thị trường tiếp tục bị hạn chế, (3) biên LN gộp duy trì ở mức cao nhờ các mỏ mới vận hành ở công suất cao hơn, giúp tối ưu lợi thế quy mô (xem chi tiết trang [14-15](#)).
- Cộng thêm lãi bất thường từ công ty liên kết, **LNST-CĐTS 2026 dự báo tăng 32% svck, trước khi giảm 3% trong 2027** từ mức nền cao.
- KSB hiện giao dịch ở mức P/E và P/B trượt 12T lần lượt 7,6x và 0,5x, thấp hơn trung vị nhóm công ty cùng ngành.
- Với triển vọng tích cực của KSB, chúng tôi ước tính P/E và P/B dự phóng (sau điều chỉnh cho khen thưởng & phúc lợi và phát hành cổ phiếu ra công chúng dự kiến trong quý 4/2026) lần lượt đạt 8,6x/0,7x trong 2026F và 15,6x/0,6x trong 2027F.
- Rủi ro đầu tư:** (1) Sản lượng tiêu thụ đá thấp hơn dự báo, (2) Rủi ro tăng chi phí vốn tại mỏ đá và KCN.

Tổng quan về Công ty

Tổng quan doanh nghiệp



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

Ngành: Khoáng sản & KCN
Năm thành lập: 1993
Trụ sở: TP.HCM

Doanh thu thuần 2025

711 tỷ đồng

+77% svck

LN gộp 2025

289 tỷ đồng

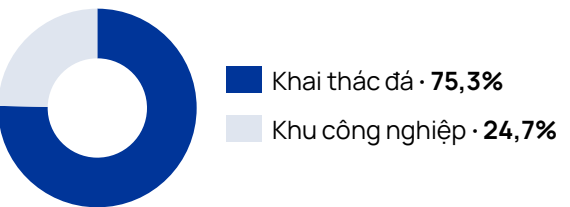
+63% svck

LNST-CĐTS 2025

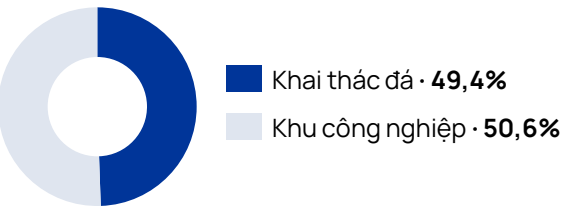
156 tỷ đồng

+194% svck

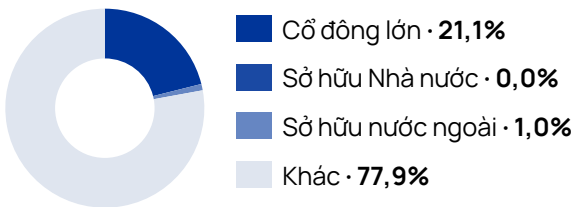
Cơ cấu doanh thu thuần



Cơ cấu lợi nhuận gộp



Cơ cấu cổ đông



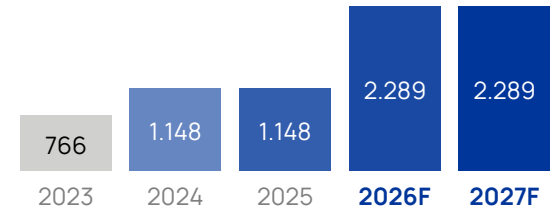
Cổ đông lớn	Triệu CP	%
CTCP DRH Holdings	24,2	21,09

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

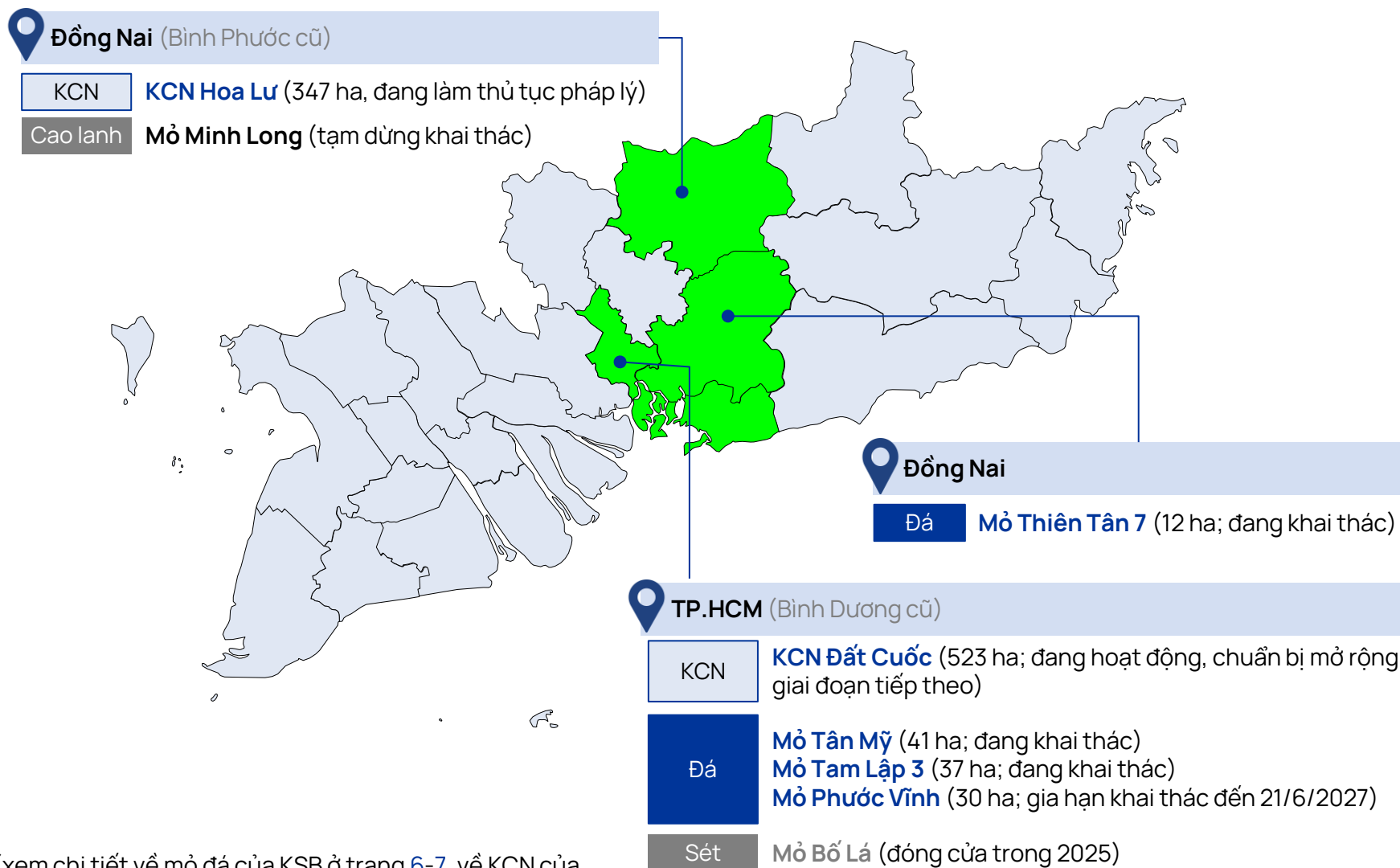
Các cột mốc phát triển

- 1993**
Thành lập doanh nghiệp
- 2006**
Cổ phần hóa
- 2010**
Niêm yết trên HOSE
- 2016**
SCIC thoái vốn
- Quý 4/2026F**
Dự kiến phát hành 114,4 triệu cổ phiếu ra công chúng (giá 10.000 đồng/CP, 75% giá hiện tại)

Vốn điều lệ (tỷ đồng)

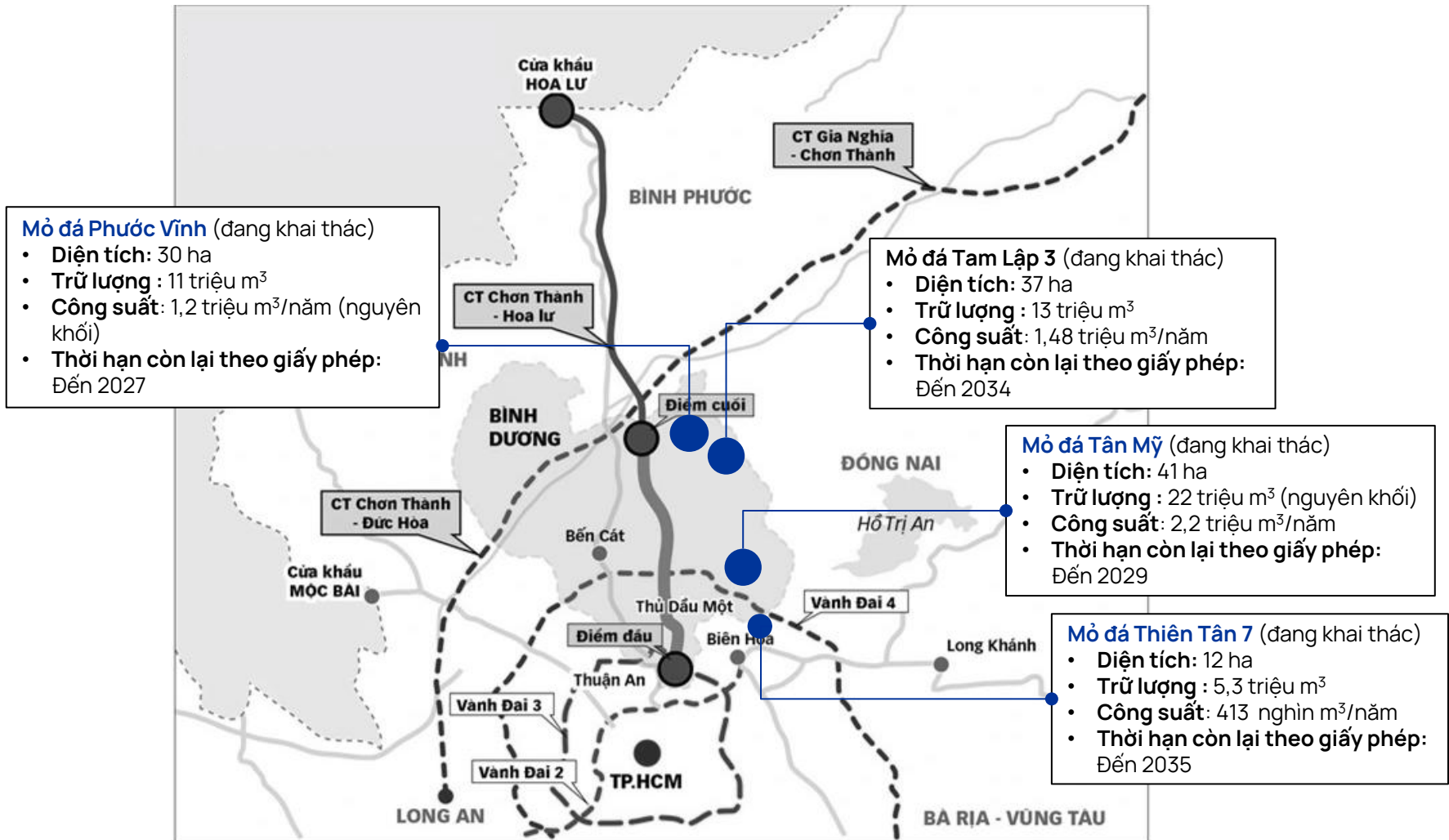


KSB đang vận hành/phát triển 4 mỏ đá và 2 khu công nghiệp ở TP.HCM, Bình Phước, và Đồng Nai



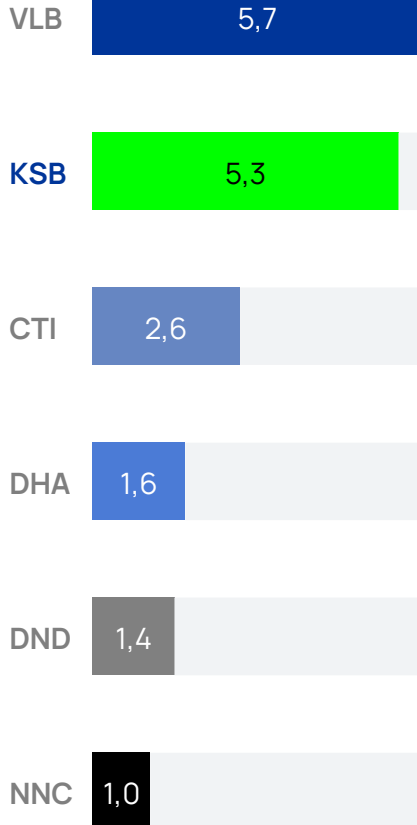
(xem chi tiết về mỏ đá của KSB ở trang [6-7](#), về KCN của KSB ở trang [8](#))

Với vị trí thuận lợi cùng trữ lượng mỏ lớn, các mỏ đá đang khai thác của KSB là nguồn cung chiến lược cho các dự án hạ tầng quy mô lớn tại phía Nam

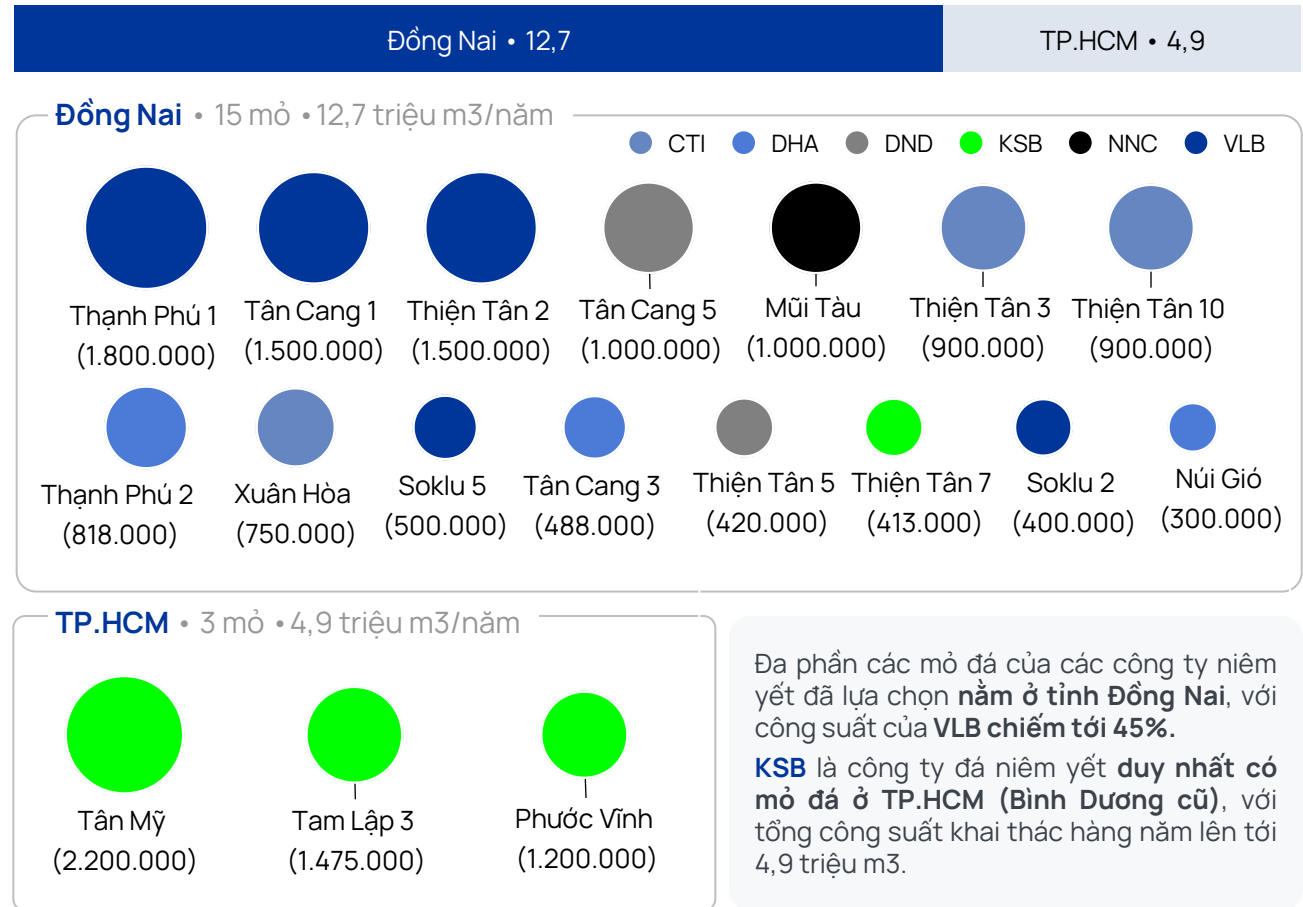


So với các công ty khai thác đá niêm yết, KSB có tổng công suất khai thác hàng năm đứng thứ 2, với phần lớn mỏ nằm ở TP.HCM

Tổng công suất khai thác
Triệu m³/năm



Công suất khai thác theo tỉnh
Triệu m³/năm



KSB cũng đang phát triển hai khu công nghiệp ở TP.HCM và Bình Phước và phần lớn diện tích vẫn đang ở giai đoạn giải phóng mặt bằng

Khu công nghiệp Đất Cuốc



- **Vị trí dự án:** Bắc Tân Uyên, TP.HCM
- **Tổng diện tích:** 523 ha, bao gồm
 - GD1: 213 ha;
 - GD2: 310 ha
 - Mở rộng 1: ~128 ha
 - Mở rộng 2: ~183 ha
- **Tổng vốn đầu tư:** 4.212 tỷ đồng
- **Thời gian hoạt động dự án:** 2025-2056
- **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), đang tiến hành đền bù & làm thủ tục để cho thuê

Khu công nghiệp Hoa Lư

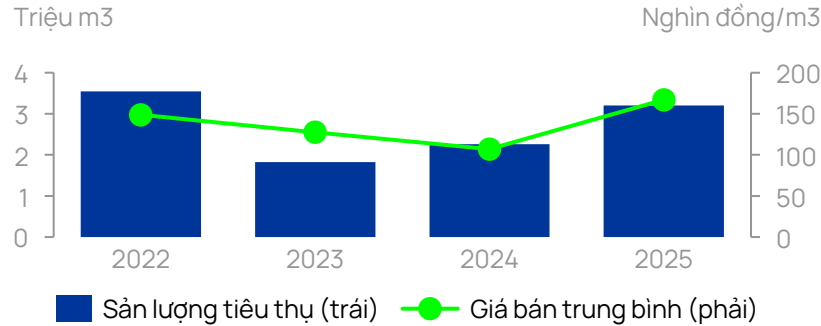


- **Vị trí dự án:** Lộc Ninh, Đồng Nai
- **Tổng diện tích:** 347 ha (67% ha cho thuê)
- **Tổng vốn đầu tư:** 1.119 tỷ đồng
- **Thời gian hoạt động dự án:** 2021-2071
- **Tình trạng dự án:**
 - Đã duyệt chủ trương đầu tư ngày 6/4/2021
 - Đang thực hiện các thủ tục pháp lý liên quan đến chuyển đổi đất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

Kết quả kinh doanh 2025-6T đầu 2026

Khai thác đá là động lực tăng trưởng doanh thu 2025 khi sản lượng tiêu thụ và giá bán đều tăng mạnh nhờ nhu cầu tăng cao trong khi nguồn cung không đủ

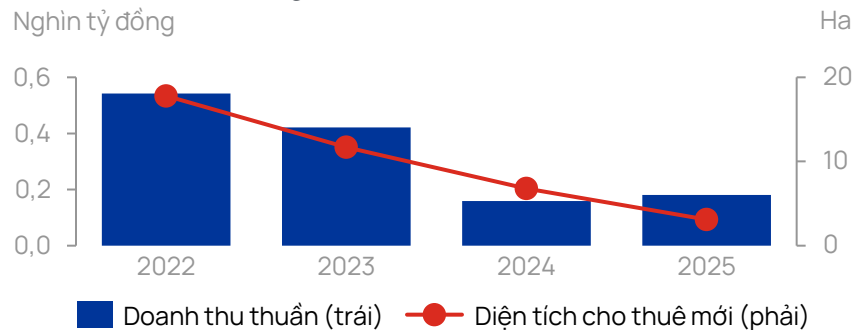
Sản lượng tiêu thụ & giá bán đá



Sản lượng tiêu thụ/ Giá bán đá 2025: +42%/ +56% svck

- Sản lượng và giá bán đá đều tăng mạnh nhờ nhu cầu đá cho xây dựng tăng cao trong khi nguồn cung không đủ cung
- Sản lượng đá 2025 hoàn thành 91% kế hoạch, chủ yếu do khó khăn trong giai đoạn mở móng khai thác của mỏ đá Tam Lập 3

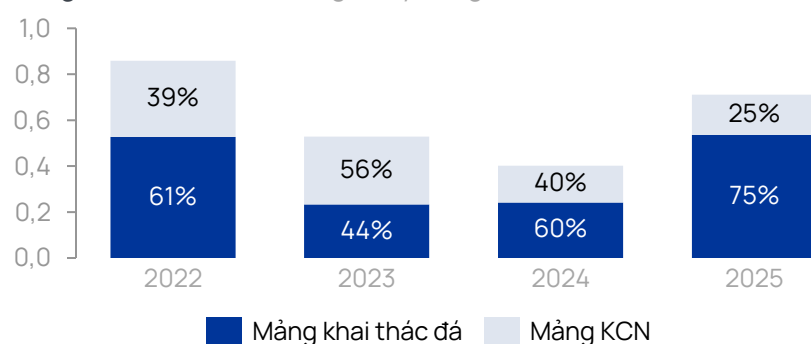
Doanh thu thuần mảng KCN



Mảng KCN tăng 13% svck; diện tích thuê mới giảm

Năm 2025, KSB ghi nhận ~3 ha diện tích cho thuê mới. Diện tích cho thuê mới giảm dần từ 2022-2025 do hoạt động mở rộng dự án KCN gặp nhiều vướng mắc chủ yếu do thay đổi pháp lý, chi phí bồi thường và giải phóng mặt bằng.

Tổng doanh thu thuần (Nghìn tỷ đồng)

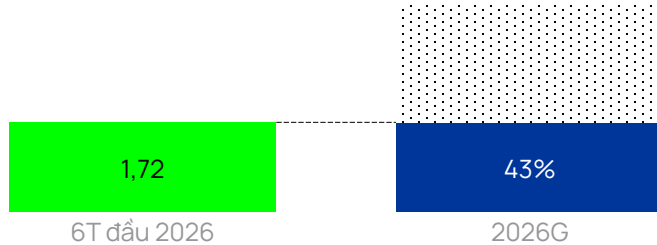


Tổng doanh thu 2025 tăng mạnh 77% svck

Chủ yếu nhờ mảng khai thác đá

Doanh thu 6T đầu 2026 tiếp tục tăng trưởng tốt (+76% svck) nhờ mở khai thác đá, trong khi mảng KCN không ghi nhận diện tích cho thuê mới

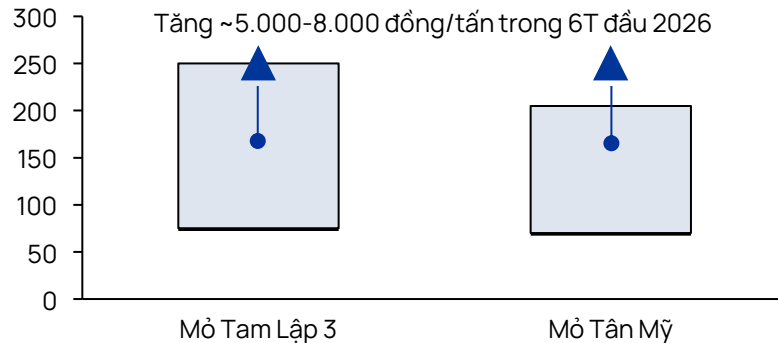
Sản lượng đá tiêu thụ (Triệu m³)



Sản lượng đá tiêu thụ 6T đầu 2026 đạt 43% mục tiêu 2026

Cho thấy khả năng khai thác đá tương đối ổn định trong bối cảnh nhu cầu tiêu thụ đá xây dựng tăng cao. Trong đó, mỏ Thiện Tân 7 do vướng thủ tục giấy phép nên chưa tiến hành khai thác trong 6T đầu 2026.

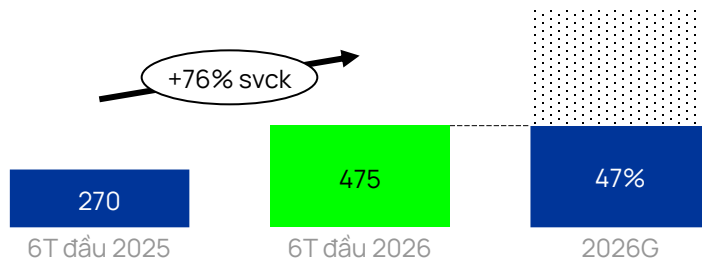
Giá bán đá trong 6T đầu 2026 (Nghìn đồng/tấn)



Giá bán đá tăng từ 5.000-8.000 đồng/tấn trong 6T 2026

Chủ yếu điều chỉnh tăng từ tháng 2-tháng 4/2026 do chi phí nhiên liệu tăng cao. KSB dự kiến có thể điều chỉnh giảm trong 6T cuối 2026 khi tình hình nhiên liệu ổn định hơn.

Tổng doanh thu thuần (Tỷ đồng)

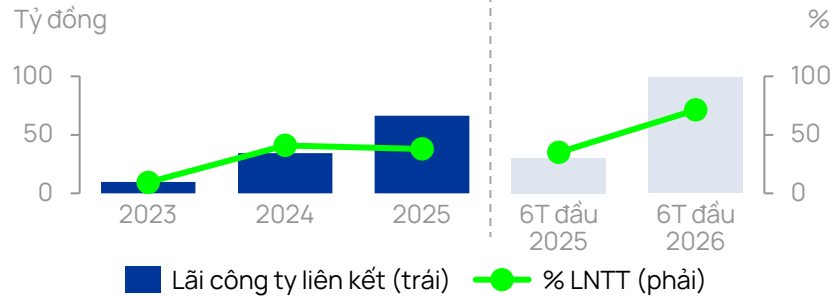


Tổng doanh thu 6T đầu 2026 tăng 76% svck

Được dẫn dắt chủ yếu nhờ mảng đá. KCN Đất Cuộc không ghi nhận diện tích cho thuê mới trong 6T đầu 2026 do quỹ đất sạch không còn; một số diện tích đang hoàn tất thủ tục thuê và phần mở rộng chưa hoàn thiện thủ tục.

LNST-CĐTS phục hồi mạnh trong 2025. Cộng thêm lãi bất thường từ công ty liên kết, LNST-CĐTS 6T đầu 2026 đạt 129 tỷ đồng (+63% svck)

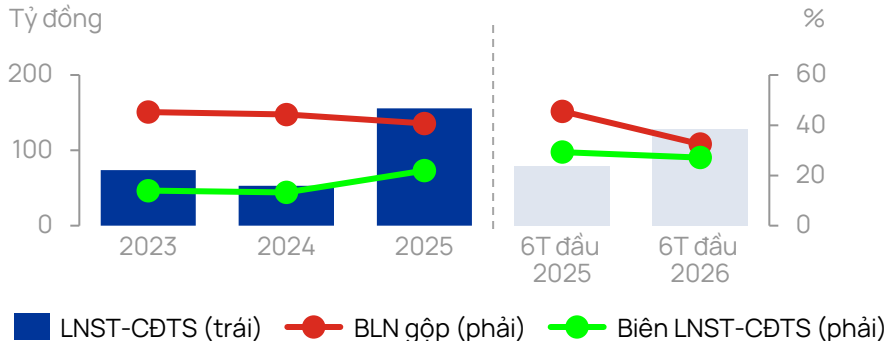
Lãi từ công ty liên kết



Lãi công ty liên kết VLB tăng 226% svck 6T đầu 2026

KSB sở hữu 22,05% tại VLB. 6T đầu 2026, lợi nhuận VLB tăng mạnh 373% svck, chủ yếu nhờ thu nhập bất thường 344 tỷ đồng từ việc cơ quan Thuế tỉnh Đồng Nai xác định lại nghĩa vụ tài chính, cho phép VLB hoàn nhập khoản tiền cấp quyền khai thác khoáng sản đã nộp thừa.

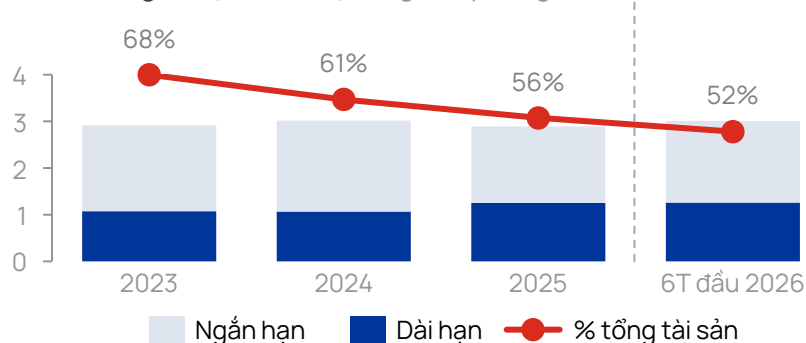
LNST- CĐTS



LNST-CĐTS +194%/63% svck trong 2025/6T đầu 2026

Nhờ (1) doanh thu mảng khai thác đá, và (2) lãi công ty liên kết VLB. **Biên LN gộp 6T đầu 2026 giảm xuống 32%** (từ 46% trong 6T đầu 2025), chủ yếu do tỷ trọng doanh thu mảng KCN (có biên LN cao) giảm sau khi Thông tư 99/2025/TT-BTC (hiệu lực từ 1/1/2026) chấm dứt việc ghi nhận một lần doanh thu cho thuê đất.

Phải thu ngắn hạn & dài hạn (Nghìn tỷ đồng)



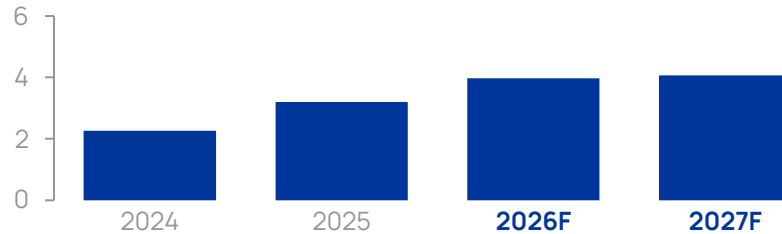
Phải thu chiếm 52% tổng tài sản cuối T6/2026

Trong đó, hơn 50% là tạm ứng đền bù GPMB & thu xếp quỹ đất cho KCN Đất Cuộc mở rộng và các mỏ đá. Phần còn lại chủ yếu là hợp tác đầu tư và cho vay và phải thu thương mại. Chúng tôi đánh giá rủi ro mất vốn thấp, nhưng thời gian thu hồi phụ thuộc vào tiến độ đền bù và giao đất.

Triển vọng & Dự báo

Chúng tôi kỳ vọng nhu cầu đá từ các dự án hạ tầng tiếp tục hỗ trợ mảng khai thác đá trong 2026-2027 với doanh thu thuần dự báo tăng 49%/7% svck

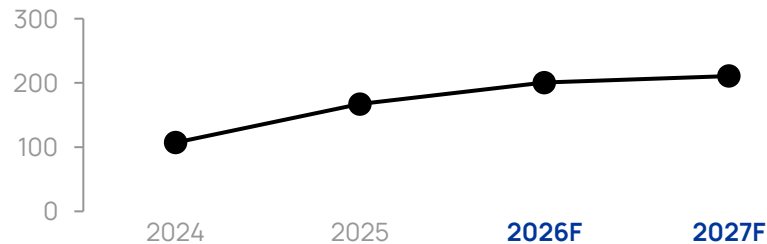
Sản lượng tiêu thụ đá (Triệu m³)



Sản lượng đá tiêu thụ: +24%/+2% svck 2026/2027F

Kỳ vọng nhu cầu đá từ các dự án hạ tầng trọng điểm và nguồn cung cấp phép mới hạn chế tiếp tục hỗ trợ sản lượng tiêu thụ. Trong đó, mỏ Tam Lập 3 và Thiện Tân 7 dự báo hoàn thành thủ tục pháp lý cần thiết trong 6T cuối 2026, qua đó đạt công suất 120.000 m³/tháng (tăng 30% so với 6T đầu 2026) cho Tam Lập 3, và 413.000 m³ đá nở rời/năm cho Thiện Tân 7.

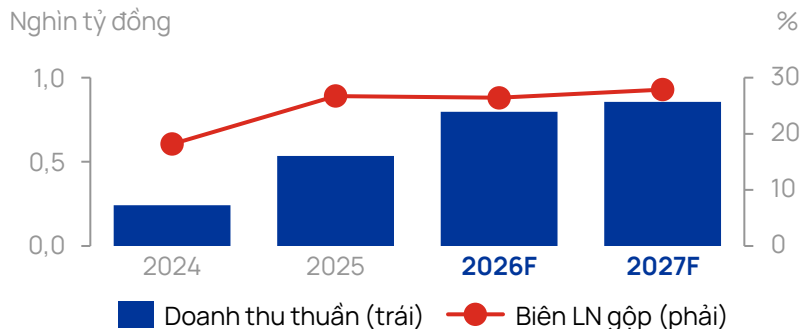
Giá bán đá trung bình (Nghìn đồng/m³)



Giá bán đá trung bình: +20%/+5% svck 2026/2027F

Nhờ (1) chuyển một phần giá nhiên liệu tăng vào giá bán, (2) cơ cấu sản phẩm cải thiện khi mỏ Tam Lập 3 (có giá bán đá cao hơn) đóng góp lớn hơn, (3) nguồn cung đá hạn chế và nhu cầu hạ tầng tích cực hỗ trợ mặt bằng giá.

Doanh thu thuần & biên LN gộp mảng khai thác đá

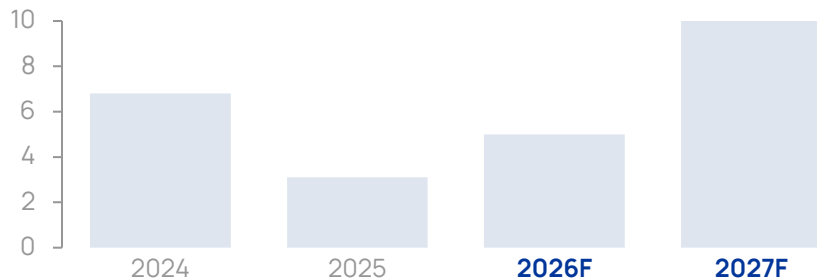


Biên LN gộp mảng khai thác đá duy trì ở mức cao

Chủ yếu nhờ Tam Lập 3 và Thiện Tân 7 vận hành ở công suất cao hơn, giúp tận dụng lợi thế quy mô và phân bổ tốt hơn chi phí cố định trên mỗi đơn vị khai thác.

Trong bối cảnh doanh thu mangle KCN bị thu hẹp bởi thông tư 99/2025/TT-BTC, mảng khai thác đá tiếp tục là trụ cột doanh thu (90% doanh thu 2026-2027F)

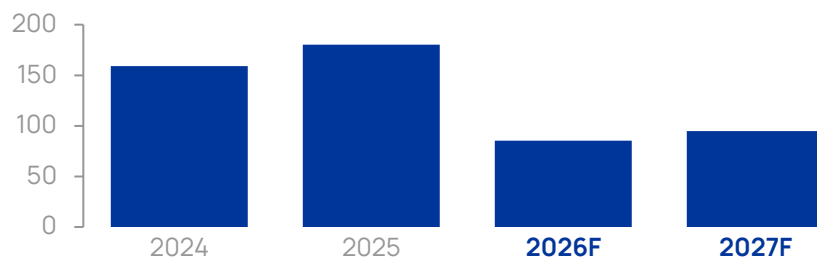
Diện tích cho thuê KCN mới (Ha)



Diện tích cho thuê mới đạt 5/10 ha trong 2026/2027F

Kỳ vọng KCN Đất Cuộc hoàn tất thủ tục cho thuê trong quý 4/2026, qua đó diện tích cho thuê mới dự kiến tăng tốc từ quý 4/2026 và đạt khoảng 5 ha trong 2026 và 10 ha trong 2027F. Với KCN Hoa Lư, chúng tôi thận trọng dự báo đi vào hoạt động cuối 2027 và bắt đầu ghi nhận doanh thu từ 2028.

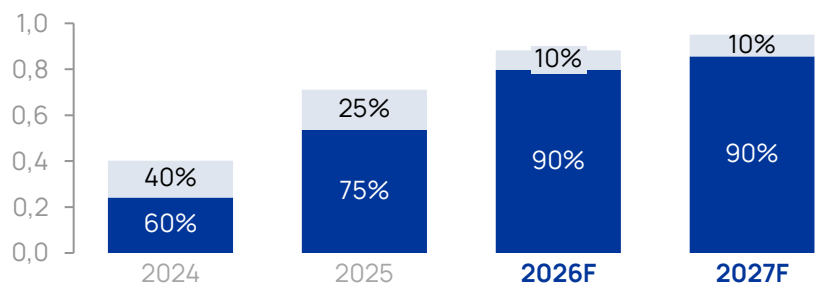
Doanh thu thuần mảng KCN (Tỷ đồng)



Doanh thu mảng KCN giảm do thay đổi cách hạch toán

Thông tư 99/2025/TT-BTC (hiệu lực từ 1/1/2026) chấm dứt việc ghi nhận một lần doanh thu cho thuê đất. Theo đó, KSB sẽ phải phân bổ doanh thu cho thuê KCN đều trong 31 năm, khiến doanh thu mảng KCN giảm mạnh từ 2026.

Tổng doanh thu thuần (Nghìn tỷ đồng)



Mảng khai thác đá trở thành trụ cột doanh thu

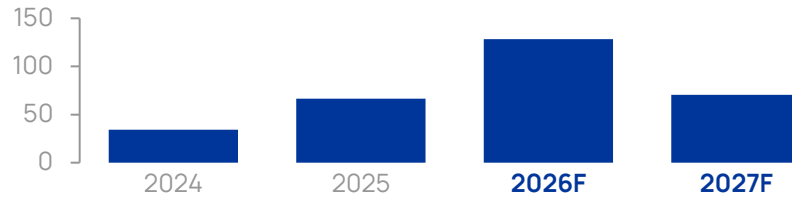
Trong bối cảnh doanh thu mảng KCN giảm mạnh từ 2026.

■ Mảng khai thác đá ■ Mảng KCN

Nhờ lãi bất thường từ công ty liên kết, LNST-CĐTS 2026 được kỳ vọng sẽ tăng 32% svck, và giảm nhẹ vào 2027 từ mức nền cao

Lãi từ công ty liên kết

Tỷ đồng



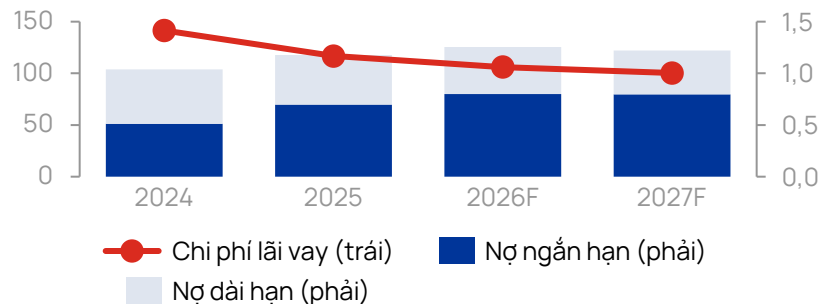
Lãi công ty liên kết VLB: +93%/-45% svck 2026F/2027F

Dự báo lãi từ VLB tăng mạnh trong 2026F nhờ khoản lợi nhuận bất thường (xem trang 12). Sang 2027F, mức nền lợi nhuận dự kiến sẽ bình thường hóa trở lại. Triển vọng kinh doanh của VLB dự báo tích cực nhờ nhu cầu tiêu thụ đá tiếp tục tăng trong bối cảnh các dự án hạ tầng trọng điểm được đẩy nhanh tiến độ trong 2026-2027.

Chi phí lãi vay & nợ vay

Tỷ đồng

Nghìn tỷ đồng



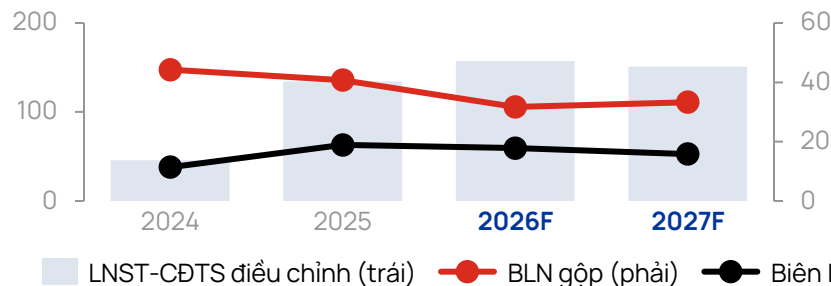
Chi phí lãi vay: -9%/-8% svck 2026F/2027F

Chi phí lãi vay dự kiến giảm nhờ nợ dài hạn thu hẹp, với kỳ vọng (1) KSB [hoàn tất phát hành cổ phiếu ra công chúng trong quý 4/2026F](#) (chủ yếu để trả nợ vay, mua lại trái phiếu và bổ sung vốn lưu động) và (2) phải thu giảm khi tiến độ đền bù KCN Đất Cuộc mở rộng được đẩy nhanh, qua đó cải thiện dòng tiền và giảm nhu cầu vay nợ.

LNST-CĐTS điều chỉnh cho khen thưởng & phúc lợi

Tỷ đồng

%



LNST-CĐTS điều chỉnh: +32%/-3% svck 2026/2027F

LNST-CĐTS 2027 dự báo giảm chủ yếu do yếu tố bất thường của 2026. Biên LN gộp dự báo giảm trong 2026-2027F chủ yếu do mảng KCN (có biên LN cao) giảm tỷ trọng doanh thu do Thông tư 99/2025/TT-BTC. Tỷ lệ khen thưởng & phúc lợi/LNST dự báo cho 2026/2027F tương đương 2025 là 14%.

Định giá & Rủi ro đầu tư

KSB đang giao dịch ở mức P/E và P/B trượt 12T lần lượt là 7,6 và 0,5 lần – đều thấp hơn so với trung vị của các công ty cùng ngành mà chúng tôi đã lựa chọn

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 ⁽¹⁾ (x)	P/B quý gần nhất (x)
KHAI THÁC KHOÁNG SẢN											
VLB	VLXD Biên Hòa	2.231	1.500	5,5	612,3	144,0	-75,9	73,4	50,5	3,6	2,1
CTI	Cường Thuận IDICO	1.161	1.579	28,5	152,4	34,2	100,2	9,3	3,2	7,6	0,7
NNC	Đá Núi Nhỏ	894	482	48,6	187,2	112,3	-50,6	34,0	27,9	4,8	1,5
DHA	Hóa An	758	430	30,7	106,2	31,9	-65,2	21,2	19,2	7,1	1,4
Trung vị		1.028	991	29,6	169,8	73,2	-57,9	27,6	23,6	6,0	1,4
KHU CÔNG NGHIỆP											
GVR	Tập đoàn CN Cao su VN	126.800	33.867	18,5	7005,6	31,6	-39,4	12,0	8,0	18,1	2,1
BCM	Becamex Group	43.884	3.855	-51,9	1946,7	-46,4	110,1	8,9	3,2	22,5	2,0
KBC	TCT Đô thị Kinh Bắc	25.616	4.920	-8,1	1147,0	-18,9	77,7	4,6	1,6	22,3	1,0
PHR	Cao su Phước Hòa	8.387	1.990	15,9	935,1	83,8	-51,5	22,0	14,5	9,0	1,8
SZC	Sonadezi Châu Đức	3.618	700	-31,8	159,6	-54,7	56,8	5,0	1,9	22,7	1,1
Trung vị		25.616	3.855	-8,1	1147,0	-18,9	56,8	8,9	3,2	22,3	1,8
Tổng hợp⁽²⁾		13.458	2.439	10,5	663,8	26,6	0,1	18,1	13,3	14,2	1,6
KSB	Khoáng sản Bình Dương	1.528	915	91,3	201,3	81,6	10,5	7,2	3,7	7,6	0,5

- 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 7,6 và 0,5 lần – đều thấp hơn so với trung vị của các công ty cùng ngành mà chúng tôi đã lựa chọn.
- Dựa trên **(1)** dự báo 2026-2027 của chúng tôi, **(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 2026 (với giá CP sau ngày giao dịch không hưởng quyền ước tính là 11.675 đồng), và **(3)** điều chỉnh cho khen thưởng & phúc lợi, chúng tôi ước tính P/E và P/B dự phóng 2026 của KSB lần lượt là 8,6 và 0,7 lần; và P/E và P/B dự phóng 2027 lần lượt là 15,6 và 0,6 lần.

Sản lượng tiêu thụ đá thấp hơn dự báo và rủi ro tăng chi phí vốn tại các mỏ đá và KCN là những yếu tố cần lưu ý khi đầu tư vào KSB

Sản lượng tiêu thụ đá thấp hơn dự báo

Sản lượng đá của KSB có thể thấp hơn dự báo nếu tiến độ triển khai các dự án hạ tầng lớn chậm hơn kỳ vọng. Công tác GPMB - vốn thường là điểm nghẽn của các dự án đầu tư công - nếu kéo dài tại các dự án liên quan có thể làm chậm tiến độ san lấp, qua đó khiến nhu cầu đá và điểm rơi sản lượng của KSB dịch chuyển từ 2026 sang 2027/2028. Bên cạnh đó, tiến độ cấp phép khai thác xuống sâu tại các mỏ đá hiện hữu cũng là yếu tố cần theo dõi. Nếu thủ tục gia hạn giấy phép kéo dài hơn dự kiến, KSB có thể không khai thác tối đa công suất được cấp phép, ảnh hưởng đến sản lượng và lợi nhuận mảng đá.

KHẢ NĂNG XẢY RA  MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG 

Rủi ro tăng chi phí vốn tại mỏ đá và KCN

Áp lực chi phí đền bù GPMB cho các dự án mở rộng (Thiện Tân 7, Đất Cuốc, Hoa Lu) có nguy cơ gia tăng khi giá đất nóng lên theo sóng đầu tư hạ tầng, dẫn đến rủi ro vượt dự toán chi phí vốn. Thêm vào đó, rủi ro biến động giá nguyên vật liệu (đặc biệt là thép và cát) có thể đẩy chi phí thi công hạ tầng KCN tăng cao, tạo áp lực thu hẹp biên lợi nhuận gộp nếu các chi phí này vượt xa kịch bản cơ sở.

KHẢ NĂNG XẢY RA  MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG 

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.

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.

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.

Trụ sở chính – Bitexco

Tầng 15, Tháp Tài chính Bitexco, 2 Hải Triều, Phường Sài Gòn,
TP. Hồ Chí Minh.

+84 28 3914 3588

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, tòa nhà số 109 Phố Trần Hưng Đạo, Phường Cửa Nam,
Thành phố Hà Nội.

+84 24 3262 6999

Phòng Nghiên cứu & Phân tích

Phòng Nghiên cứu & Phân tích

+84 28 3914 3588

research@vietcap.com.vn

Giám đốc

Hoàng Nam, ext 124

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương, Trưởng phòng cao cấp, ext 368

- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 368

Ngân hàng, Chứng khoán & Bảo hiểm

- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Trưởng phòng, ext 138

- Vũ Thế Quân, Trưởng phòng, ext 364

- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516

- Đinh Kiến Vương, Chuyên viên, ext 468

Bất động sản

Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120

- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên cao cấp, ext 174

- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên cao cấp, ext 181

Công nghiệp & Cơ sở hạ tầng

Nguyễn Thảo Vy, Trưởng phòng cao cấp, ext 147

- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 149

- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Hàng tiêu dùng

Bùi Nguyên Cẩm Giang, Trưởng phòng cao cấp, ext 125

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

- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532

- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268

Dầu khí & Điện

Đinh Thị Thùy Dương, Phó Giám đốc, ext 140

- Dương Tấn Phước, Chuyên viên cao cấp, ext 135

- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549

- Nguyễn Thị Thùy Dương, Chuyên viên, ext 132

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức, Phó Giám đốc, ext 363

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Trưởng phòng, ext 129

- Tống Hoàng Trâm Anh, Phó Trưởng phòng, ext 366

- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570

- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

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

Anthony Le

Giám đốc

Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

+84 28 3914 3588, ext 525

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc Điều hành

Phòng Tư vấn Đầu tư

+84 28 3914 3588, ext 222