

Công nghệ

Hồi phục sau khó khăn ngắn hạn

Chuyên viên phân tích ngành Nguyễn Việt Anh
(+84) 24-7303-5333 anhnv3@kbsec.com.vn

24/12/2025

Chi tiêu cho CNTT toàn cầu tiếp tục là động lực tăng trưởng toàn ngành

KBSV quan điểm rằng chi tiêu cho công nghệ thông tin toàn cầu trong năm 2026 dự kiến sẽ hồi phục nhờ: i) Xu hướng tiết kiệm chi phí, hạn chế chi tiêu lớn của các doanh nghiệp để tập trung cho hoạt động khôi phục sản xuất và AI, ii) Các giải pháp công nghệ giải quyết hiệu quả bài toán kinh doanh tiết kiệm chi phí sẽ được ưu tiên. Dự báo tăng trưởng chi tiêu cho CNTT đạt 9.8% trong 2026, theo Gartner.

Chi tiêu thị trường Châu Á - Thái Bình Dương là điểm sáng hồi phục

Với đặc điểm kinh tế gắn bó chặt chẽ với hoạt động thương mại toàn cầu, Châu Á Thái Bình Dương sẽ trở thành điểm sáng tăng trưởng sau giai đoạn căng thẳng thuế quan. Bên cạnh đó, hoạt động sản xuất quay trở lại Hoa Kỳ sẽ tiếp tục thúc đẩy đầu tư chuyển đổi số. Đối với Châu Âu, việc đầu tư mở rộng công suất điện tái tạo sẽ là động lực chính cho tăng trưởng chi tiêu 1 chữ số của khu vực.

Biên lợi nhuận của các công ty duy trì ổn định nhờ tối ưu chi phí

Trong bối cảnh tăng trưởng hợp đồng ký mới giảm tốc, KBSV đánh giá cao khả năng quản trị chi phí và lợi thế tự chủ 1 phần nhân lực của FPT thông qua đào tạo sẽ tiếp tục giúp doanh nghiệp duy trì được biên lợi nhuận trong các năm tiếp theo.

Chính sách thúc đẩy công nghiệp công nghệ số của Việt Nam

Luật công nghiệp công nghệ số là dấu mốc quan trọng của Việt Nam trong việc định hướng trở thành trung tâm sản xuất công nghệ toàn cầu. KBSV kì vọng các cơ chế mới sẽ được quy định sẽ là tiền đề cho các doanh nghiệp lớn trong lĩnh vực công nghệ như FPT, CMG phát triển trong tương lai.

Việt Nam đứng trước cơ hội phát triển Data Center

Bối cảnh toàn cầu đặt Việt Nam vào vị trí thuận lợi để phát triển Data Center. Trong ngắn hạn, rào cản để ra nhập ngành cao do nguồn cung năng lượng hạn chế là cơ hội để các doanh nghiệp sở hữu trung tâm dữ liệu sẵn có gia tăng tỷ lệ lấp đầy. Trong dài hạn, chi phí phát triển và vận hành cạnh tranh sẽ giúp Việt Nam tiếp tục thu hút dòng vốn đầu tư lĩnh vực này.

Chúng tôi đánh giá triển vọng TÍCH CỰC đối với ngành Công nghệ trong 2026

KBSV cho rằng các doanh nghiệp sẽ ghi nhận sự hồi phục trong KQKD nhờ thành công đa dạng hóa các mảng đóng góp doanh thu và khả năng tối ưu chi phí. Diễn biến giá cổ phiếu cũng mở ra cơ hội đầu tư với lợi suất kì vọng hấp dẫn.

Tích cực duy trì

Khuyến nghị

FPT	MUA
Giá mục tiêu	121,800 VND

Kết quả kinh doanh 9T2025

Kết quả kinh doanh duy trì tăng trưởng tốt

Trong 9 tháng đầu năm 2025, tăng trưởng doanh thu toàn ngành công nghệ ước đạt 27%, hoàn thành 71% kế hoạch doanh thu năm 2025. Đáng chú ý, mức tăng trưởng 2 chữ số của doanh thu đạt được với mức tăng chỉ 4% của lực lượng lao động, phản ánh sự cải thiện của năng suất lao động trên đầu người. Về số lượng doanh nghiệp, số lượng công ty đăng ký thành lập vẫn tăng ổn định. Theo số liệu của Bộ Kế hoạch và Đầu tư (Cục Quản lý đăng ký kinh doanh), đến tháng 7/2025 tổng số doanh nghiệp công nghệ số đăng ký thành lập và hoạt động đạt 77,502 doanh nghiệp, ghi nhận mức tăng ấn tượng 42% từ đầu năm.

Doanh thu dịch vụ CNTT thị trường quốc tế bị thách thức ngắn hạn bởi tác động thuế quan

Xu hướng sụt giảm doanh thu của các công ty công nghệ thông tin toàn cầu diễn ra trong bối cảnh môi trường thương mại bất ổn kéo theo việc ngừng mở rộng hoặc thu hẹp ngân sách đầu tư kinh doanh. Với FPT, trong bối cảnh tăng trưởng doanh thu kìm lại tăng trưởng chậm kể từ Q4/2024, doanh thu CNTT tại thị trường nước ngoài đạt mức tăng khiêm tốn chỉ 10% YoY. Tuy nhiên nhờ căng thẳng thương mại toàn cầu suy giảm, điểm sáng trong hoạt động kinh doanh của FPT xuất hiện khi giá trị hợp đồng ký mới Q3/2025 đạt 9,454 tỷ VND, tăng mạnh 47% YoY. Với CMG, doanh thu nửa đầu năm (3/2025-9/2025) của mảng công nghệ và giải pháp đạt 3,007 tỷ VND, tăng trưởng ấn tượng 27% YoY và chứng minh sự hiệu quả của chiến lược Go Global.

Doanh thu dịch vụ CNTT thị trường trong nước được giữ vững nhờ hoạt động chuyển đổi số

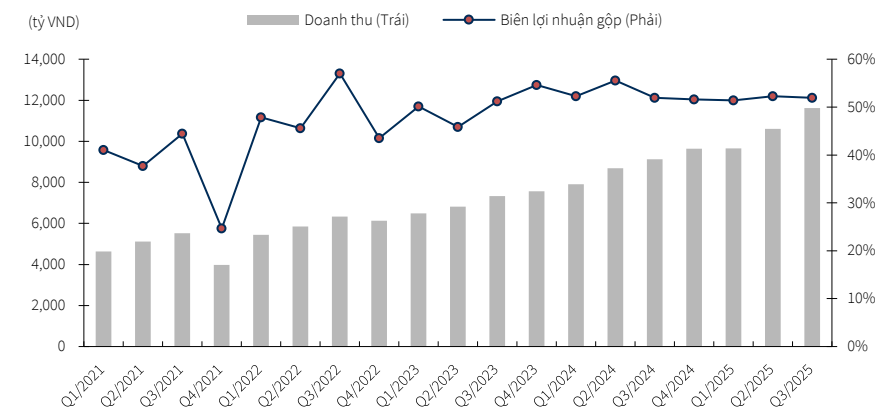
Đối với hoạt động tiêu dùng công nghệ trong nước, chính sách thúc đẩy chuyển đổi số quốc gia đã tăng cường sự hợp tác của các doanh nghiệp với khối chính phủ, bộ ban ngành trong các lĩnh vực điện toán đám mây và trí tuệ nhân tạo. Mảng kinh doanh trong nước của FPT ghi nhận doanh thu trong 9 tháng đầu năm đạt 5,376 tỷ VND, tăng trưởng 2% YoY. Bên cạnh đó, các hoạt động đầu tư hạ tầng viễn thông, thực hiện mục tiêu triển khai và phủ sóng 5G cũng diễn ra với tốc độ khẩn trương. Nhu cầu thuê trạm 5G là rất lớn là động lực tích cực thúc đẩy doanh thu mảng hạ tầng cho thuê của CTR trong 11 tháng 2025 tăng trưởng 38% YoY, đạt 783 tỷ VND.

Doanh thu lĩnh vực viễn thông thị trường nội địa bão hòa, trong khi động lực tăng trưởng chính đến từ thị trường nước ngoài

6 tháng đầu 2025, doanh thu dịch vụ viễn thông ước đạt 70,422 tỷ đồng, tăng 1.2 % so với cùng kỳ năm 2024. Số thuê bao di động đạt hơn 105 triệu % (+4.4% YoY) cho thấy thị trường viễn thông Việt Nam bước vào giai đoạn bão hòa với tốc độ tăng trưởng thấp. Sự khác biệt của sản phẩm viễn thông (tốc độ truy cập/tải xuống, giá thành, sự ổn định) không còn đáng kể khiến thị phần của các nhà mạng lớn ít biến động. Trong bối cảnh đó, chiến lược đầu tư và vận hành hạ tầng viễn thông tại các quốc gia chưa phát triển của Viettel thông qua công ty con là CTCP Đầu tư Quốc tế Viettel (UpCOM: VGI) cho thấy được thành công khi tốc độ tăng trưởng doanh thu duy trì trên 20% trong 8 quý liên tiếp và dần mang lại lợi nhuận cho tập đoàn. Thị phần dẫn đầu tại các thị trường cho phép

VGI tận dụng lợi thế về quy mô của ngành viễn thông, từ đó đem về lợi nhuận thông qua chính sách linh hoạt điều chỉnh cước phí mà không mất chi phí xây dựng bổ sung trạm viễn thông.

Biểu đồ 1. Kết quả kinh doanh của VGI

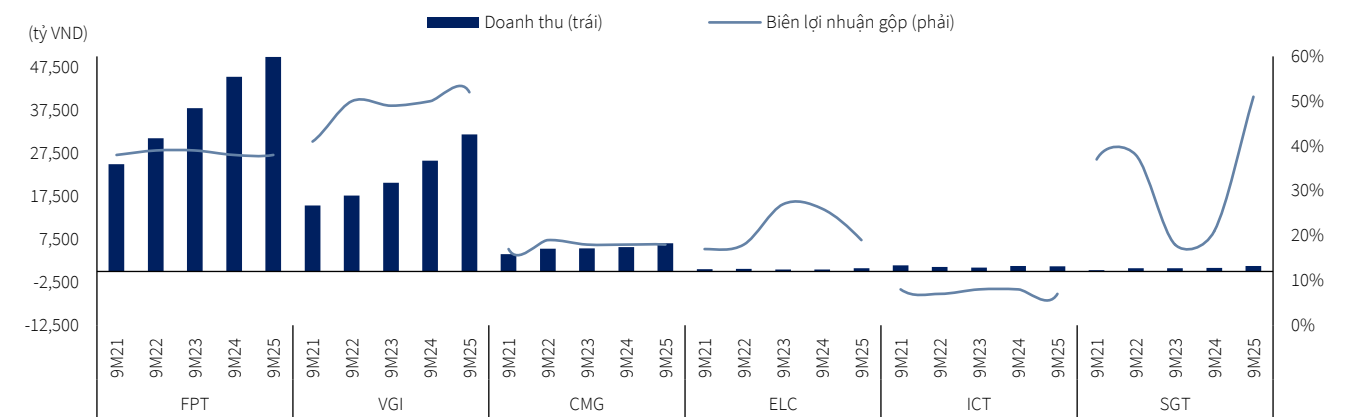


Nguồn: VGI, KBSV

Tình hình kinh doanh của các doanh nghiệp trong 9T 2025

9 tháng đầu năm, nhóm cổ phiếu công nghệ ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng tích cực với doanh thu của 7 doanh nghiệp (FPT, VGI, CMG, SGT, ICT, ELC, GLT) đạt 90,943 tỷ VND (+14% YoY), trong đó doanh thu đến từ FPT chiếm tỷ trọng cao nhất, đạt 49,887 tỷ VND (+10.3% YoY). Trái ngược với kết quả kinh doanh giảm tốc của FPT, chiến lược Go Global của CMG chứng minh được sự hiệu quả, giúp doanh nghiệp đạt doanh thu và LNST lần lượt 6,548/333 tỷ VND (+16.3%/42.7% YoY). ELC ghi nhận doanh thu vượt bậc trong Q3/2025 sau khi trúng thầu các gói cung cấp thiết bị trong giai đoạn triển khai lắp đặt camera giao thông rộng rãi. 2 doanh nghiệp VGI và ITD dù doanh thu tiếp tục xu hướng tăng trưởng tích cực nhưng nhờ tối ưu chi phí nên biên lợi nhuận ròng được cải thiện lần lượt lên mức 23.8%/53.4% (+10.3/50.1 ppts). Tổng kết, LNST công ty mẹ của 7 cổ phiếu đạt hơn 16,400 tỷ VND (+54% YoY), phản ánh xu hướng tích cực của toàn ngành dù tăng trưởng của 1 số doanh nghiệp lớn giảm tốc.

Biểu đồ 2. Kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp trong ngành



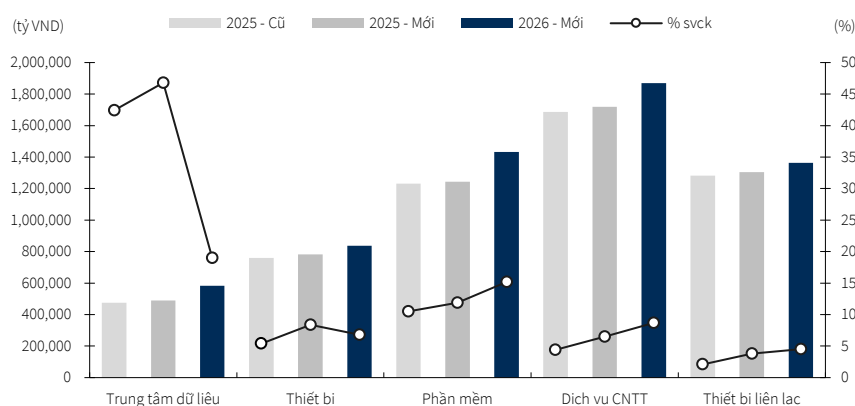
Nguồn: Báo cáo các doanh nghiệp, KBSV

Triển vọng đầu tư năm 2026

Chi tiêu cho CNTT toàn cầu tiếp tục là động lực tăng trưởng toàn ngành

KBSV quan điểm rằng chi tiêu cho công nghệ thông tin toàn cầu trong năm 2026 dự kiến sẽ hồi phục nhờ: i) Xu hướng tiết kiệm chi phí, hạn chế chi tiêu lớn của các doanh nghiệp để tập trung cho hoạt động khôi phục sản xuất và AI, ii) Các giải pháp công nghệ giúp tiết kiệm chi phí trong kinh doanh sẽ được ưu tiên. Trong làn sóng này, các doanh nghiệp xuất khẩu phần mềm uy tín và có kinh nghiệm trên thị trường quốc tế sẽ chứng minh được năng lực so với các đối thủ không tên tuổi, qua đó đem về kết quả kinh doanh tích cực. Các tổ chức nghiên cứu thị trường đưa ra nhận định tích cực với triển vọng tăng trưởng cho chi tiêu công nghệ năm 2026, với dự báo của Gartner và Omdia lần lượt là 9.8% YoY và 8.3% YoY.

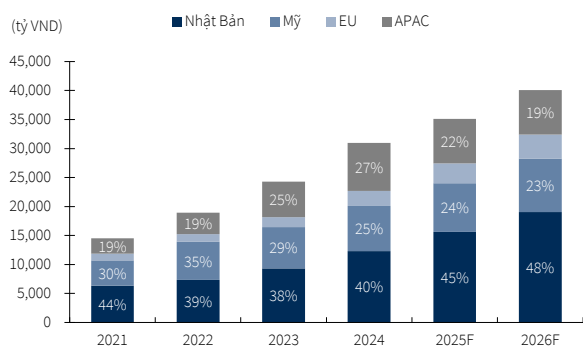
Biểu đồ 3. Bảng dự phóng tăng trưởng chi tiêu CNTT của Gartner



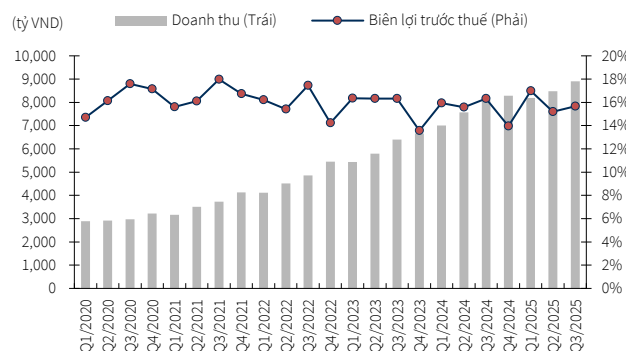
Nguồn: Gartner, KBSV

Kỳ vọng tăng trưởng tại Châu Á - Thái Bình Dương hồi phục trong khi thị trường Châu Âu tăng trưởng chậm

Nhờ môi trường thương mại toàn cầu khả quan hơn sau căng thẳng thuế quan được xoa dịu, khu vực Châu Á – Thái Bình Dương sẽ trở thành điểm sáng hồi phục hoạt động kinh doanh. Chi tiêu cho công nghệ nhờ đó sẽ hồi phục với tốc độ tăng trưởng cao, dựa trên những điều kiện thuận lợi gồm: i) Đặc thù kinh tế tăng trưởng, ii) Dân số trẻ và nhanh nhạy với các xu hướng công nghệ, iii) Chính sách thúc đẩy chuyển đổi số từ chính phủ sẽ là động lực tăng chi tiêu. Đối với thị trường Bắc Mỹ (thị trường chiếm tới 40% tổng ngân sách công nghệ toàn cầu), làn sóng dịch chuyển sản xuất về Hoa Kỳ dưới thời tổng thống Trump sẽ tạo ra nhu cầu chuyển đổi số là rất lớn, bất chấp những thách thức đến từ hàng rào thuế quan. Đối với thị trường EU, KBSV đánh giá tốc độ tăng trưởng đầu tư công nghệ sẽ chậm lại do sự bất ổn định trong nguồn cung năng lượng sẽ cản trở khả năng bổ sung hạ tầng công nghệ thông tin, vốn rất thâm dụng điện năng. Dù vậy, lĩnh vực năng lượng tái tạo tiếp tục được mở rộng gia tăng công suất tại EU sẽ gián tiếp thúc đẩy tiêu dùng IT nhằm tăng khả năng quản lý chi phí, nhờ đó KBSV ước tính tăng trưởng chi tiêu IT đạt 1 chữ số trong năm 2026.

Biểu đồ 4. Dự phóng tăng trưởng doanh thu tại các thị trường của FPT

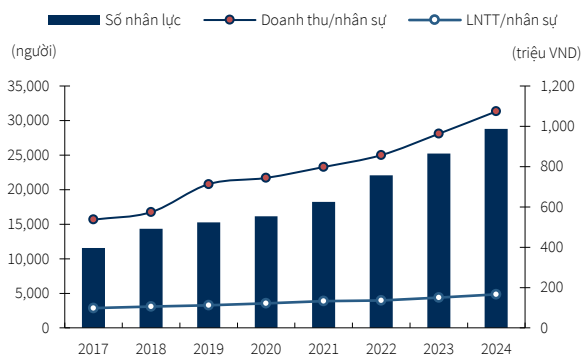
Nguồn: FPT, KBSV

Biểu đồ 5. Doanh thu và biên lợi nhuận trước thuế của FPT

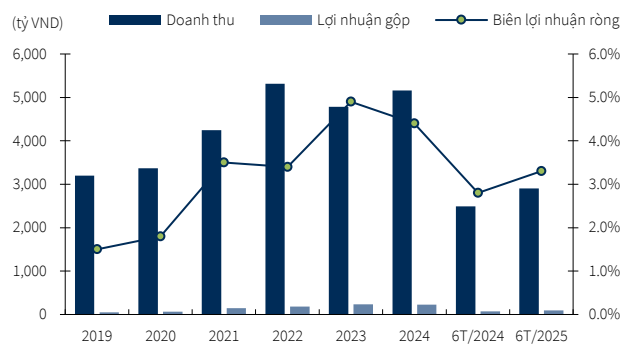
Nguồn: FPT, KBSV

Biên lợi nhuận của các công ty ổn định nhờ tối ưu chi phí

Trong bối cảnh giá trị hợp đồng giảm tốc tăng trưởng, việc tối ưu chi phí thông qua cơ cấu lại tiền lương và thu hẹp ngân sách tuyển dụng đã đem lại hiệu quả giúp FPT duy trì được biên lợi nhuận trước thuế quanh mức 15-16%. Trong quá khứ, FPT cũng cho thấy được năng lực quản trị chi phí chặt chẽ và hiệu quả, giúp cho tăng trưởng chi phí lương/nhân sự ít khi vượt quá mức tăng của doanh thu/nhân sự. Đối với CMG, đà tăng trưởng doanh thu đi kèm với hiệu suất sinh lời được giữ ổn định, giúp lợi nhuận kinh doanh mảng công nghệ tăng 41% YoY. Nhờ đó, chúng tôi đánh giá cao khả năng quản trị chi phí và lợi thế cạnh tranh thu hút nguồn nhân lực tự đào tạo của FPT và CMG sẽ tiếp tục giúp doanh nghiệp duy trì được biên lợi nhuận hấp dẫn trong các năm tiếp theo.

Biểu đồ 6. Doanh thu và LNTT trên đầu nhân sự của FPT

Nguồn: FPT, KBSV

Biểu đồ 7. Doanh thu và biên lợi nhuận kinh doanh của CMG

Nguồn: CMG, KBSV

Chính sách của nhà nước sẽ thúc đẩy Việt Nam trở thành trung tâm sản xuất công nghệ bán dẫn

Luật công nghiệp công nghệ số 2025 là văn bản quy định rộng rãi tới các lĩnh vực trụ cột của ngành công nghiệp công nghệ số gồm: i) Công nghiệp bán dẫn, ii) Trí tuệ nhân tạo và iii) Tài sản số. Luật đóng vai trò định hướng phát triển ngành, đặt ra các mục tiêu quan trọng và là cơ sở để xây dựng chính sách cụ thể trong tương lai. Dưới tác động của luật được thông qua, KBSV kì vọng các cơ chế mới sẽ được quy định gồm: i) Thu hút nhân tài trong và ngoài nước trong lĩnh vực; ii) Tự chủ chương trình đào tạo và xây dựng đội ngũ nhân sự trong nước; iii) Chính sách ưu đãi cho các doanh nghiệp trong ngành và iv) Thu hút dòng vốn đầu tư, qua đó là tiền đề cho các doanh nghiệp phát triển. Với vai trò là các doanh nghiệp lớn trong lĩnh vực công nghệ, FPT, CMG sẽ được hưởng lợi đến từ môi trường kinh doanh thuận lợi trong tương lai.

Biểu đồ 8. Chuỗi giá trị ngành bán dẫn

Bước	Khâu	Số lượng công ty	Doanh thu 2024	% chuỗi giá trị
Thiết bị	Sản xuất thiết bị	85	188	19%
Thiết kế	Tự động hóa thiết kế vi mạch (EDA)	6	13	1%
	Thiết kế theo vi mạch có sẵn (IP)	4	5	1%
	Thiết kế thuê gia công (Fabless)	107	339	34%
Sản xuất	Sản xuất vi mạch (MPU)	1	53	5%
	Sản xuất chip tích hợp (IDM)	72	231	23%
	Sản xuất gia công	13	123	12%
Đóng góp và lắp ráp	Đóng gói và kiểm thử	30	48	5%
Tổng		318	1000	100%

Nguồn: McKinsey, KBSV tổng hợp

Việt Nam đứng trước cơ hội đầu tư và phát triển lĩnh vực Data Center nhưng đi kèm nhiều thách thức

Theo McKinsey, tăng trưởng nhu cầu trung tâm dữ liệu toàn cầu sẽ đạt CAGR 19-22% vào 2030. Trong bối cảnh đó, CBRE cho rằng Châu Á Thái Bình Dương có cơ hội gia tăng công suất trung tâm dữ liệu nhanh chóng. Việt Nam và các quốc gia Đông Nam Á khác (Malaysia, Thái Lan, Indonesia) nhờ đó được định vị trở thành điểm thu hút nguồn vốn đầu tư vào lĩnh vực này dựa trên các lợi thế: i) Nền kinh tế phát triển kéo theo nhu cầu lưu trữ thông tin lớn của các doanh nghiệp nội địa, ii) Hạ tầng cáp ngầm được đầu tư hiện đại và bổ sung công suất lẫn tốc độ xử lý, iii) Chính sách ưu đãi đầu tư hấp dẫn và chi phí đầu tư rẻ nhờ dư địa quỹ đất và iv) Vị trí gần với các trung tâm kinh tế phát triển (Singapore, Trung Quốc) có nhu cầu sử dụng trung tâm dữ liệu.

Dẫu vậy, thị trường Data Center của Việt Nam sẽ gặp nhiều thách thức, chủ yếu đến từ tình trạng thiếu hụt công suất điện ổn định và hạ tầng truyền tải điện chưa đáp ứng đủ nhu cầu. Đây vừa là thách thức với các doanh nghiệp trong việc bổ sung công suất mới, song cũng là rào cản gia nhập ngành giúp các doanh nghiệp xây dựng lợi thế cạnh tranh và tìm kiếm khách hàng tiềm năng. FPT, CMG là những đại diện niêm yết tiêu biểu sở hữu trung tâm dữ liệu đã đi vào vận hành, nhờ vậy gặp thuận lợi đến từ rào cản ra nhập ngành cao trong ngắn hạn và sự gia tăng nhanh chóng của nhu cầu trong tương lai.

Biểu đồ 9. Đánh giá tiềm năng tăng trưởng của các thị trường Data Center

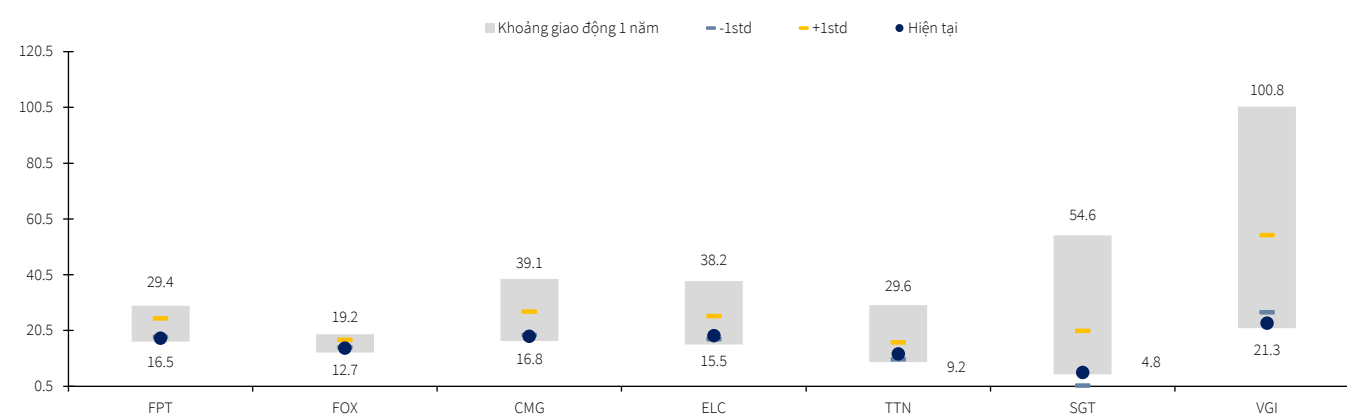
Quốc gia	Công suất lắp đặt (MW)	Công suất đang triển khai (MW)	Tỷ lệ trống (%)	Triển vọng tỷ lệ trống
Thượng Hải	1,071	551	11%	Giảm
Tokyo	949	601	13%	Đi ngang
Mumbai	667	635	17%	Giảm
Seoul	698	513	9%	Giảm
Hong Kong	647	406	28%	Giảm
Sydney	767	230	15%	Đi ngang
Singapore	738	104	2%	Đi ngang
Johor	311	472	15%	Đi ngang
Melbourne	308	227	22%	Giảm
Jakarta	274	244	32%	Đi ngang

Nguồn: CBRE, KBSV tổng hợp

Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cho triển vọng ngành CNTT

Chúng tôi duy trì quan điểm TÍCH CỰC đối với ngành CNTT trong năm tới. Nhu cầu chi tiêu cho lĩnh vực này sẽ hồi phục theo xu thế chung của thế giới. Cùng với đó, chiến lược đa dạng hóa các mảng kinh doanh mới từ Data Center, các dịch vụ quản trị IT sẽ đóng góp đáng kể vào tăng trưởng doanh thu. Nhà đầu tư có thể cân nhắc cổ phiếu FPT bởi đây là doanh nghiệp nổi bật trong lĩnh vực xuất khẩu phần mềm, chuyển đổi số và đang đầu tư mạnh mẽ vào Trung tâm dữ liệu. Đồng thời, những thông tin tiêu cực về KQKD của nhóm doanh nghiệp đã dần được phản ánh đầy đủ vào diễn biến giá cổ phiếu, nhờ đó mở ra cơ hội đầu tư với mức sinh lời kì vọng hấp dẫn.

Biểu đồ 10. Tương quan P/E 1 năm của một số cổ phiếu ngành công nghệ



Nguồn: Bloomberg, KBSV tổng hợp

CTCP Tập đoàn FPT (FPT)

Xu hướng hồi phục được xác nhận

05/12/2025

Chuyên viên phân tích Nguyễn Việt Anh

anhnv3@kbsec.com.vn[\(+84\) 24-7303-5333](tel:+842473035333)

Doanh thu hoạt động kinh doanh cốt lõi 3Q2025 tăng trưởng thấp

Doanh thu 3Q2025 của FPT đạt 17,226 tỷ VND (+10% YoY / +3.4% QoQ), biên lợi nhuận gộp tương ứng đạt khoảng 38%. Lợi nhuận sau thuế 3Q2025 ghi nhận 2,740 tỷ VND (+20.4% YoY / -9.5% QoQ). Sau Q3, FPT đã hoàn thành 66.3% kế hoạch doanh thu cả năm (49,949/75,400 tỷ VND) và 67.7% kế hoạch lợi nhuận trước thuế (9,064/13,394 tỷ VND).

Mảng CNTT nước ngoài: Tăng trưởng hợp đồng ký mới cho thấy dấu hiệu phục hồi

Điểm sáng của FPT trong quý đến từ giá trị hợp đồng ký mới hồi phục mạnh mẽ, đạt 9,454 tỷ VND (+46.6% YoY), đóng góp chính nhờ hợp đồng với tập đoàn năng lượng ở Châu Á có trị giá cao kỷ lục (256 triệu USD).

Mảng viễn thông: Broadband tiếp tục hoạt động hiệu quả và Data Center sẽ trở thành động lực tăng trưởng nhờ dự án mới

Trong Q3/2025, mảng viễn thông ghi nhận tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trước thuế ở mức 2 con số, lần lượt đạt 5,257 tỷ VND (+15% YoY) và 1,132 tỷ VND (+25% YoY). Trong tương lai, dự án Data Center mới khi đi vào vận hành kỳ vọng sẽ đóng góp đáng kể vào doanh thu của mảng viễn thông, duy trì tốc độ tăng trưởng doanh thu 9-12%.

Mảng giáo dục: Đối mặt thách thức ngắn hạn trong khi chiến lược đa dạng ngành học cần thời gian để chứng minh hiệu quả

Dự phóng doanh thu mảng giáo dục và đầu tư của FPT tăng 7%/14% YoY trong 2025/2026, tương đương 6,557/7,489 tỷ VND do áp lực cạnh tranh mở rộng chỉ tiêu từ các đối thủ công lập. Trong khi đó, các chương trình giảng dạy mới là chiến lược lâu dài và được kỳ vọng sẽ tăng thu hút người học.

Khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 121,800 VND/cổ phiếu

Dựa trên định giá FCFF và P/E, triển vọng kinh doanh cũng như xem xét các rủi ro có thể phát sinh, chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu FPT. Giá mục tiêu là 121,800 VND/cổ phiếu.

MUA duy trì

Giá mục tiêu	VND 121,800
Tăng/giảm (%)	24.9%
Giá hiện tại (04/12/2025)	VND 97,500
Giá mục tiêu đồng thuận	VND 121,700
Vốn hóa thị trường (nghìn tỷ VND/ tỷ USD)	164.6/6.2

Dữ liệu giao dịch

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng	89.5%
GTGD TB 3 tháng (tỷ VND/triệu USD)	772.3/30.9
Sở hữu nước ngoài (%)	38.9%
Cổ đông lớn	Trương Gia Bình (6.99%)

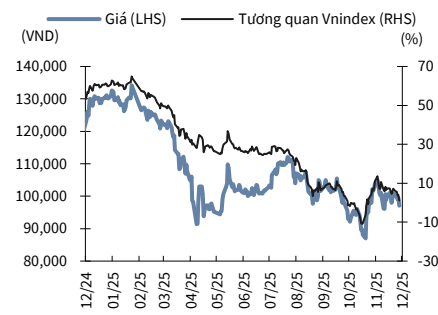
Biến động giá cổ phiếu

(%)	1M	3M	6M	12M
Tuyệt đối	-6.5	-9.5	-10.9	-19.3
Tương đối	-9.6	-30.3	-37.7	-48.3

Dự phóng KQKD & định giá

FY-end	2023	2024	2025F	2026F
Doanh số thuần (tỷ VND)	52,618	62,849	69,561	77,053
Lãi/(lỗ) từ HĐKD (tỷ VND)	7,788	9,420	11,223	13,155
Lợi nhuận của CD công ty mẹ (tỷ VND)	6,465	7,849	9,349	10,958
EPS (VND)	5,091	5,335	6,355	7,449
Tăng trưởng EPS (%)	5.2	5.0	19.0	17.0
P/E (x)	23.9	22.8	19.2	16.4
P/B (x)	5.2	5.0	4.2	3.4
ROE (%)	26.0	26.3	26.0	25.1
Tỷ suất cổ tức (%)	2.3	2.4	2.4	2.4

Nguồn: Fiinpro, KBSV



Nguồn: Bloomberg, KBSV

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.

