

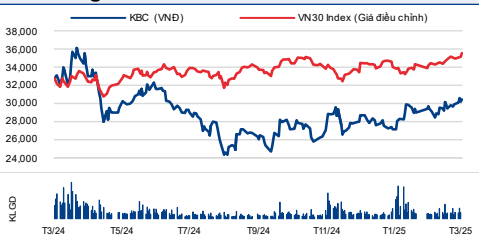
Mua vào

Giá mục tiêu: VNĐ36,400
 Tiềm năng tăng/giảm: 19.5%

Giá cổ phiếu (đồng) (6/3/2025)	30,450
Mã Bloomberg	KBC VN
Giá cao/thấp 52 tuần (đ)	24,350-36,100
GTGD (bq 5 phiên) (tr.đ)	30,338
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	23,374
Vốn hóa trị trường (tr.USD)	916
Slg CP lưu hành (tr.đv)	768
Slg CP NN được sở hữu (tr.đv)	376
Slg CP NN được mua (tr.đv)	143
Giới hạn tỷ lệ sở hữu NN	49.0%
Tỷ lệ sở hữu của NN	18.6%
Tỷ lệ freefloat	51.1%
Cổ đông lớn	ành Tâm và Gia Đình (24.9%)

Nguồn: Công ty, Ước tính của HSC

Biểu đồ giá



Nguồn: Công ty, FactSet

Tóm tắt tài chính và định giá

Cuối năm: Thg12	12-23A	12-24F	12-25F
DT thuần (tỷ đồng)	5,618	2,834	5,964
EBITDA đc (tỷ đồng)	3,026	840	2,378
LNTT (tỷ đồng)	2,891	696	2,207
LNT ĐC (tỷ đồng)	2,039	480	1,459
FCF (tỷ đồng)	874	483	(4,508)
EPS ĐC (đồng)	2,656	625	1,901
DPS (đồng)	-	-	-
BVPS (đồng)	23,633	24,260	26,164
T.trưởng EBITDA (%)	228	(72.2)	183
T.trưởng EPS ĐC (%)	31.0	(76.3)	203
Tăng trưởng DPS (%)	-	-	-
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	53.9	29.6	39.9
Tỷ suất LNTTT (%)	51.5	24.6	37.0
Tỷ suất LNT ĐC (%)	36.1	17.0	24.5
Tỷ lệ LN trả CT (%)	-	-	-
Nợ thuần/VCSH (%)	18.9	17.7	38.4
ROAE (%)	11.9	2.62	7.55
ROACE (%)	11.3	2.24	6.29
EV/doanh thu (lần)	4.67	9.09	5.08
EV/EBITDA ĐC (lần)	8.67	30.7	12.7
P/E ĐC (lần)	11.5	48.7	16.0
P/B (lần)	1.29	1.26	1.16
Lợi suất cổ tức (%)	-	-	-

Nguồn: Bloomberg, HSC ước tính

Mô tả doanh nghiệp

KBC là một trong những doanh nghiệp phát triển KCN lớn nhất Việt Nam với hơn 5.000ha diện tích đất KCN.

Chuyên viên phân tích

Phạm Ngọc Trung
 Trưởng phòng, Ngành Bất Động Sản
 trung.ph@hsc.com.vn
 +84 28 3823 3299 Ext. 172

Hồ Thị Kiều Trang, CFA
 Giám đốc, Ngành Bất Động Sản
 trang.htk@hsc.com.vn
 +84 28 3823 3299 Ext. 129

ĐHCĐ bất thường: Triển vọng tích cực

- Những thông tin đáng chú ý từ ĐHCĐ bất thường diễn ra vào ngày 5/3/2025 bao gồm: mục tiêu tăng trưởng rất mạnh trong năm 2025, triển vọng tươi sáng trong dài hạn và phê duyệt kế hoạch phát hành riêng lẻ 250 triệu cổ phiếu.
- KHKD năm 2025 đặt mục tiêu doanh thu 10 nghìn tỷ đồng (tăng trưởng 2,6 lần) và 3,2 nghìn tỷ đồng LNST (tăng trưởng 6,0 lần) trên cơ sở bàn giao 200 ha đất KCN và đất ở. Mục tiêu doanh thu và lợi nhuận năm 2025 cao hơn nhiều so với dự báo của HSC.
- Sau khi giá cổ phiếu tăng 6% trong 3 tháng qua, KBC đang giao dịch ở mức chiết khấu 40% so với RNAV, sát với bình quân 3 năm ở mức 39%. Trước khi xem xét lại dự báo kỹ lưỡng hơn, chúng tôi duy trì khuyến nghị Mua vào với giá mục tiêu theo phương pháp RNAV ở mức 36.400đ..

Sự kiện: Những thông tin tích cực từ ĐHCĐ bất thường

KBC đã tổ chức ĐHCĐ bất thường vào ngày 5/3/2025. Cổ đông đã thông qua tất cả các tờ trình, bao gồm (1) mục tiêu lợi nhuận năm 2025, (2) phê duyệt kế hoạch phát hành riêng lẻ 250 triệu cổ phiếu, (3) chuyển sang một số mảng kinh doanh đã đăng ký, (4) bổ sung tỷ lệ sở hữu tối đa của NĐT NN hiện tại ở mức 49% vào điều lệ của Công ty (liên quan đến yêu cầu của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước khi phê duyệt kế hoạch phát hành cổ phiếu riêng lẻ).

KHKD đầy tham vọng, với lợi nhuận tăng trưởng 6 lần

KBC đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu và LNST năm 2025 ở mức 66% và 87%, cao hơn dự báo của HSC. Động lực tăng trưởng chính cho KHKD này bao gồm:

- 200 ha (so với 33 ha đã bàn giao trong năm 2024 và 110 ha dự báo bàn giao trong năm 2025) đất KCN bao gồm (i) 95 ha đất tại CCN Kim Động-Ấn Thi-Chính Nghĩa (tổng diện tích 225 ha, Hưng Yên), (ii) 70 ha đất tại KCN Nam Sơn-Hạp Lĩnh (tổng cộng 300 ha, Bắc Ninh), (iii) 30 ha đất tại KCN Trảng Duệ 3 (Hải Phòng, đã nhận được giấy chứng nhận đầu tư vào tháng 1/2025), và (iv) 14 ha đất tại KCN Tân Phú Trung (tổng cộng 543 ha, TP.HCM).
- đất ở tại dự án NOXH Nénh (3,3 ha, Bắc Giang), dự án NOXH Trảng Duệ (3,1 ha, Hải Phòng), và dự án Trảng Cát (585 ha, Hải Phòng, nếu có); và
- kho bãi và doanh thu từ dịch vụ KCN.

Trong số 200 ha đất KCN, BLĐ KBC cho biết Công ty đã ký biên bản ghi nhớ cho khoảng 100 ha, bao gồm 30 ha (tại có lô E1, E2, F1) vừa ký tại dự án Nam Sơn Hạp Lĩnh với Goertek (nhà sản xuất thiết bị điện lớn của Trung Quốc, đã thuê 53 ha đất tại dự án này vào năm 2023) và 30 ha đất tại dự án CCN Kim Động-Ấn Thi-Chính Nghĩa. BLĐ cũng đã tiết lộ rằng Công ty cũng sắp ký hợp đồng cho khách hàng thuộc lĩnh vực AI thuê 40 ha đất, nhưng không công bố thông tin chi tiết.

Tại ĐHCĐ bất thường, BLĐ cho biết Công ty đã không đạt KHKD trong nhiều năm trước do chậm phê duyệt pháp lý tại nhiều dự án, vấn đề này phụ thuộc nhiều vào chính quyền địa phương.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 7/3.

(Xem tiếp trang 2)

Bảng 1: Kế hoạch kinh doanh năm 2025, KBC

Tỷ đồng	2024	Kế hoạch 2025	Tăng trưởng	% dự báo của HSC
Doanh thu	2,775	10,000	260%	168%
LNST	460	3,200	596%	187%

Nguồn: HSC

Tuy nhiên, trong năm nay, với nhiều dự án đã nhận được phê duyệt (Tràng Duệ 3 và Tràng Cát) và tiến triển đáng kể tại dự án Nam Sơn Hạp Lĩnh, Kim Động-Ân Thi-Chính Nghĩa và Lộc Giang, KBC tự tin đạt được KHKD đã đề ra. HSC đa phần đồng ý với BLĐ do có những cải thiện rõ ràng về mặt pháp lý và tiến độ xây dựng tại các dự án trọng điểm, nhưng chúng tôi nhận thấy vẫn còn một số thách thức liên quan đến KHKD đầy tham vọng của Công ty. Vấn đề này sẽ được thảo luận ở phần bên dưới.

KHKD so với dự báo hiện tại của HSC

Dựa trên giá hợp đồng giả định đối với các KCN và CCN, HSC ước tính doanh thu từ 200 ha đất KCN sẽ ở mức 7,2 nghìn tỷ đồng, tăng 5 lần so với cùng kỳ và cao hơn dự báo cho năm 2025 của chúng tôi.

Trong năm 2025, doanh thu đến từ dịch vụ kho bãi và KCN sẽ ở mức 600 tỷ đồng, cho thấy kế hoạch doanh thu mảng kinh doanh BĐS của KBC khoảng 2,0 nghìn tỷ đồng. Do đó, chúng tôi cho rằng KBC không quá tự tin đối với doanh thu bán buôn 20 ha đất tại dự án Tràng Cát trong năm 2025. Nếu thành công, doanh thu dự kiến có thể đạt 5,6 nghìn tỷ đồng, dựa trên giá bán 30 triệu đồng mà BLĐ đưa ra. Chúng tôi dự báo KBC sẽ bán buôn 20 ha đất trong năm 2026. Công ty dự kiến sẽ thanh toán xong tiền sử dụng đất 6,9 nghìn tỷ đồng trong tháng 3/2025 nhằm đẩy nhanh tiến độ xây dựng dự án trong thời gian tới.

Khảo sát thực địa

Chúng tôi đã đến thăm dự án Nam Sơn Hạp Lĩnh và CCN Kim Động-Ân Thi-Chính Nghĩa vào ngày 3/3/2025. Đối với dự án Nam Sơn Hạp Lĩnh, hạ tầng của lô F1 (khoảng 10 ha) đã hoàn thành, lô E1, E2 (7,3 ha mỗi lô) hoàn thành 30%. Chúng tôi dự báo Công ty có thể sẽ bàn giao 30 ha đất cho Goertek từ cuối Q2/2025. Trong khi đó, đối với CCN Kim Động-Ân Thi-Chính Nghĩa, công tác xây dựng hạ tầng đang được đẩy mạnh đáng kể và một số kho bãi cũng đang được xây dựng. Tiến triển này nhanh hơn dự báo của chúng tôi. Một số lô đất KCN tại dự án này dự báo sẽ được bàn giao và ghi nhận doanh thu trong Q1/2025.

Nhìn chung, tiến độ xây dựng tại dự án Nam Sơn Hạp Lĩnh và CCN Kim Động-Ân Thi-Chính Nghĩa nhanh hơn dự báo. HSC nhận thấy có rủi ro hoạt động bàn giao thực tế tại hai dự án này nhanh hơn dự báo.

Giữ nguyên giá mục tiêu và đang xem xét lại khuyến nghị

HSC duy trì khuyến nghị Mua vào với giá mục tiêu theo phương pháp RNAV là 36.400đ. Cổ phiếu đang giao dịch ở mức chiết khấu 40% so với ước tính RNAV, lớn hơn bình quân 3 năm qua ở mức 39%.

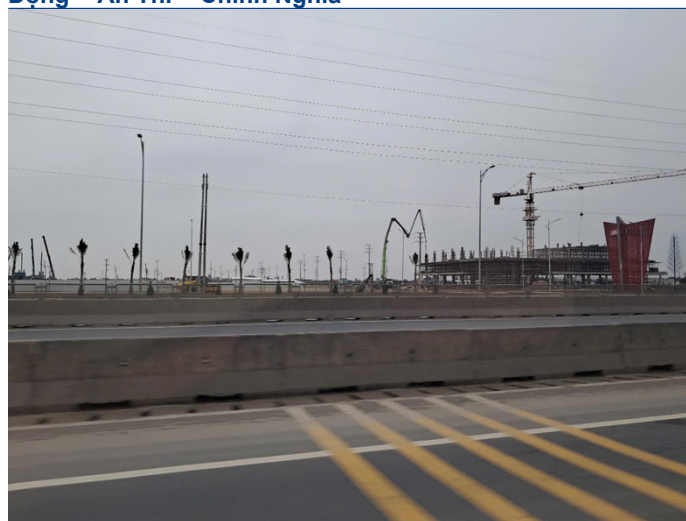
Chúng tôi nhận thấy quỹ đất mở rộng của KBC đang đã được mở khóa. Điều này được kỳ vọng sẽ thúc đẩy lợi nhuận và dòng tiền trong những năm tiếp theo và tạo điều kiện cho cổ phiếu được định giá lại ở mặt bằng cao hơn.

Hình 2: Lô E1, E2, KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh



Nguồn: HSC

Hình 3: Công trường xây dựng tại cụm công nghiệp Kim Động - Ân Thi - Chính Nghĩa



Nguồn: HSC

BCTC và chỉ số tài chính chủ chốt

Báo cáo KQ HKKD (tỷ đồng)	12-22A	12-23A	12-24F	12-25F	12-26F
Doanh thu	957	5,618	2,834	5,964	10,598
Lợi nhuận gộp	268	3,695	1,384	3,178	5,582
Chi phí BH&QL	(505)	(813)	(717)	(978)	(1,173)
Thu nhập khác	0	0	0	0	0
Chi phí khác	0	0	0	0	0
EBIT	(237)	2,883	667	2,199	4,409
Lãi vay thuần	(18.9)	(6.75)	(4.95)	(7.11)	(43.7)
Lãi/lỗ trong Cty LD,LK	2,199	(8.09)	1.91	1.91	1.91
Lợi nhuận khác	0	0	0	0	0
LN không thường xuyên	(225)	23.4	32.4	12.9	(317)
LNTT	1,719	2,891	696	2,207	4,051
Chi phí thuế TNDN	(123)	(646)	(156)	(493)	(905)
Lợi ích cổ đông thiểu số	(48.4)	(214)	(59.3)	(253)	(280)
LNST không thường xuyên	0	0	0	0	0
Lợi nhuận thuần	1,547	2,031	481	1,461	2,865
Lợi nhuận thuần ĐC	(652)	2,039	480	1,459	2,864
EBITDA ĐC	(2,368)	3,026	840	2,378	4,593
EPS (đồng)	2,019	2,646	627	1,903	3,733
EPS ĐC (đồng)	(851)	2,656	625	1,901	3,730
DPS (đồng)	-	-	-	-	500
Slg CP bình quân (triệu đv)	766	768	768	768	768
Slg CP cuối kỳ (triệu đv)	768	768	768	768	768
Slg CP pha loãng cuối kỳ (triệu đv)	768	768	768	768	768

Bảng cân đối kế toán (tỷ đồng)	12-22A	12-23A	12-24F	12-25F	12-26F
Tiền & tương đương tiền	1,683	786	2,261	1,192	3,019
Đầu tư ngắn hạn	2,442	1,919	7,627	7,627	7,627
Phải thu khách hàng	11,142	9,933	9,070	10,115	13,991
Hàng tồn kho	12,254	12,211	12,682	18,239	20,278
Các tài sản ngắn hạn khác	315	442	442	442	442
Tổng tài sản ngắn hạn	27,837	25,291	32,083	37,616	45,357
TSCĐ hữu hình	359	449	437	421	401
TSCĐ vô hình	0.05	0.23	0.23	0.23	0.23
Bất động sản đầu tư	168	1,201	1,103	1,004	903
Đầu tư dài hạn	-	-	-	-	-
Đầu tư vào Cty LD,LK	4,336	4,375	4,377	4,379	4,381
Tài sản dài hạn khác	2,232	2,104	2,104	2,104	2,104
Tổng tài sản dài hạn	7,095	8,129	8,021	7,908	7,790
Tổng cộng tài sản	34,932	33,420	40,104	45,524	53,147
Nợ ngắn hạn	3,901	337	899	1,580	2,478
Phải trả người bán	607	436	329	632	1,137
Nợ ngắn hạn khác	5,114	4,887	4,887	4,887	4,887
Tổng nợ ngắn hạn	10,638	6,579	7,388	8,274	9,560
Nợ dài hạn	3,738	3,322	3,752	6,509	10,369
Thuế TNDN hoãn lại phải trả	908	1,130	1,130	1,130	1,130
Nợ dài hạn khác	1,784	2,195	7,099	7,161	6,877
Tổng nợ dài hạn	6,429	6,647	11,981	14,801	18,377
Tổng nợ phải trả	17,067	13,226	19,369	23,075	27,936
Vốn chủ sở hữu	16,086	18,141	18,622	20,083	22,565
Lợi ích cổ đông thiểu số	1,779	2,053	2,113	2,365	2,646
Tổng vốn chủ sở hữu	17,865	20,194	20,735	22,449	25,211
Tổng nợ phải trả và VCSH	34,932	33,420	40,104	45,524	53,147
BVPS (đ)	20,956	23,633	24,260	26,164	29,397
Nợ thuần/(tiền mặt)	5,955	2,873	2,390	6,897	9,827

Báo cáo LCTT (tỷ đồng)	12-22A	12-23A	12-24F	12-25F	12-26F
EBIT	(237)	2,883	667	2,199	4,409
Khấu hao	(67.8)	(135)	(175)	(180)	(186)
Lãi vay thuần	(18.9)	(6.75)	(4.95)	(7.11)	(43.7)
Thuế TNDN đã nộp	(123)	(646)	(156)	(493)	(905)
Thay đổi vốn lưu động	623	(382)	(165)	(6,335)	(5,811)
Khác	(525)	209	32.4	12.9	(317)
LCT thuần từ HKKD	(213)	2,193	548	(4,443)	(2,481)
Đầu tư TS dài hạn	(171)	(1,319)	(65.0)	(65.0)	(65.0)
Góp vốn & đầu tư	(2,780)	(1,649)	0	0	0
Thanh lý	2,311	3,302	0	0	0
Khác	(564)	4.09	0	0	0
LCT thuần từ HĐĐT	(1,204)	338	(65.0)	(65.0)	(65.0)
Cổ tức trả cho CSH	(0.01)	0	0	0	(384)
Thu từ phát hành CP	335	130	0	0	0
Tăng/giảm nợ	203	(3,532)	991	3,438	4,758
Khác	0	0	0	0	0
LCT thuần từ HĐTC	537	(3,402)	991	3,438	4,374
Tiền & tương đương tiền đầu kì	2,562	1,683	786	2,261	1,192
LCT thuần trong kỳ	(879)	(871)	1,475	(1,069)	1,827
Ảnh hưởng của tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền & tương đương tiền cuối kì	1,683	812	2,261	1,192	3,019
Dòng tiền tự do	(384)	874	483	(4,508)	(2,546)

Các chỉ số tài chính	12-22A	12-23A	12-24F	12-25F	12-26F
Chỉ số hoạt động					
Tỷ suất LN gộp (%)	28.0	65.8	48.8	53.3	52.7
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	(247)	53.9	29.6	39.9	43.3
Tỷ suất LNT (%)	162	36.1	17.0	24.5	27.0
Thuế TNDN hiện hành (%)	7.17	22.3	22.3	22.3	22.3
Tăng trưởng doanh thu (%)	(77.5)	487	(49.6)	110	77.7
Tăng trưởng EBITDA ĐC (%)	(257)	228	(72.2)	183	93.2
Tăng trưởng LNT ĐC (%)	(195)	413	(76.5)	204	96.2
Tăng trưởng EPS (%)	(8.76)	31.0	(76.3)	203	96.1
Tăng trưởng EPS ĐC (%)	(162)	412	(76.5)	204	96.2
Tăng trưởng DPS (%)	-	-	-	-	-
Tỷ lệ LN thuần trả CT (%)	-	-	-	-	13.4
Chỉ số lợi nhuận					
ROAE (%)	10.2	11.9	2.62	7.55	13.4
ROACE (%)	(0.97)	11.3	2.24	6.29	10.9
Vòng quay tài sản (lần)	0.03	0.16	0.08	0.14	0.21
Tiền mặt HD/EBIT (lần)	0.90	0.76	0.82	(2.02)	(0.56)
Số ngày tồn kho	6,489	2,318	3,193	2,389	1,476
Số ngày phải thu	5,900	1,885	2,284	1,325	1,018
Số ngày phải trả	321	82.8	82.8	82.8	82.8
Cơ cấu vốn					
Nợ thuần*/VCSH (%)	42.5	18.9	17.7	38.4	46.6
Nợ/tài sản (%)	24.4	12.6	13.9	19.5	25.5
EBIT/lãi vay (lần)	(12.5)	427	135	309	101
Nợ/EBITDA (lần)	(50.4)	1.40	6.60	3.74	2.95
Chỉ số TT hiện thời (lần)	2.62	3.84	4.34	4.55	4.74
Định giá					
EV/doanh thu (lần)	30.6	4.67	9.09	5.08	3.13
EV/EBITDA ĐC (lần)	(12.4)	8.67	30.7	12.7	7.23
P/E (lần)	15.1	11.5	48.5	16.0	8.16
P/E ĐC (lần)	N/a	11.5	48.7	16.0	8.16
P/B (lần)	1.45	1.29	1.26	1.16	1.04
Lợi suất cổ tức (%)	-	-	-	-	1.64

Ghi chú: *Không bao gồm các khoản Đầu tư ngắn hạn.
Nguồn: Công ty, HSC ước tính

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
T: (+84 28) 3823 3299
F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 24) 3933 4693
F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn