

CTCP Công nghệ - Viễn thông ELCOM (ELC)

Doanh nghiệp công nghệ hưởng lợi trực tiếp từ sóng đầu tư công

30/01/2026



Tổng Hoàng Trâm Anh
Phó Trưởng phòng
anh.tong@vietcap.com.vn
+84 28 3914 3588 ext. 366

Vũ Minh Đức
Phó Giám đốc
duc.vu@vietcap.com.vn
+84 28 3914 3588 ext. 363

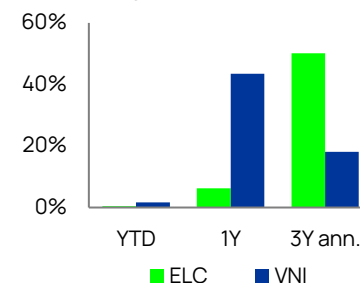
CTCP Công nghệ - Viễn thông ELCOM (ELC)

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Ngành	Công nghệ thông tin		
Ngày báo cáo	30/1/2026		
Giá hiện tại	24.700 VND		
Lợi suất cổ tức	0%		
GT vốn hóa	2,7 nghìn tỷ đồng		
GTGD/ngày (30n)	38,4 tỷ đồng		
Cổ phần Nhà Nước	0%		
SL cổ phiếu lưu hành	110,1 triệu		
	ELC	Peers	VNI
P/E (trượt) ¹	19,3x	16,5x	17,8x
P/B (hiện tại)	2,1x	2,1x	2,2x
ROA	6,2%	6,3%	2,0%
ROE	10,4%	15,2%	13,5%
(1) chưa điều chỉnh cho quỹ khen thưởng & phúc lợi			

	2023	2024	2025F	2026F
Doanh thu (tỷ đồng)	980	800	1.517	2.315
% svck	13,5%	-18,4%	89,5%	52,6%
LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng) ¹	78	95	123	161
% svck	148,0%	22,9%	28,6%	31,3%
EPS	148,0%	21,6%	8,3%	31,3%
Biên LN gộp	19,8%	30,5%	22,5%	21,3%
Biên EBITDA	6,3%	14,5%	10,9%	9,5%
Biên LN từ HĐKD	5,6%	13,3%	9,5%	8,4%
Biên LN ròng	7,9%	11,9%	8,1%	7,0%
EV/EBITDA	32,0x	15,9x	20,3x	18,6x
P/E ³	29,2x	24,0x	22,1x	16,9x
P/B ³	2,1x	1,9x	2,2x	1,9x
ROE	6,7%	7,6%	8,4%	10,0%

Diễn biến giá cổ phiếu



Tổng quan Công ty

ELC là doanh nghiệp công nghệ với vị thế dẫn đầu ở các sản phẩm-giải pháp đặc thù trong mảng viễn thông, giao thông thông minh, và an ninh-quốc phòng

Nguồn: FiinPro, Vietcap (dữ liệu tính đến ngày 29/1/2026) (2) điều chỉnh cho quỹ khen thưởng & phúc lợi, (3) sử dụng giá CP hiện tại

Doanh nghiệp công nghệ hưởng lợi trực tiếp từ sóng đầu tư công

- Chúng tôi kỳ vọng **ELC sẽ được hưởng lợi trực tiếp từ làn sóng đầu tư cao tốc và xu hướng triển khai giao thông thông minh (GTMM) trên toàn hệ thống đường bộ tại Việt Nam** trong thời gian tới, nhờ vị thế dẫn đầu, năng lực triển khai và tệp khách hàng lâu năm.
- Năm 2025/2026, chúng tôi dự báo **doanh thu tăng 90%/53% svck** – chủ yếu được dẫn dắt nhờ mảng GTMM và An ninh-Quốc phòng với kỳ vọng ELC tiếp tục trúng thầu các dự án mới. ELC dự kiến ghi nhận doanh thu còn lại trong backlog (~2 nghìn tỷ đồng) vào 6T đầu 2026.
- Dù biên LN chịu áp lực do dịch chuyển cơ cấu doanh thu, **quy mô doanh thu mở rộng nhanh dự báo sẽ vẫn bù đắp và hỗ trợ LNST-CĐTS** tăng trưởng 29%/31% svck trong 2025/2026.
- ELC hiện đang giao dịch ở mức P/E trượt 12T là 19,3 lần.** Chúng tôi cho rằng mức định giá này **phản ánh vị thế dẫn đầu cũng như tiềm năng tăng trưởng dài hạn của ELC.**
- Theo ước tính của chúng tôi, P/E dự phóng 2025 và 2026 (đã điều chỉnh cho chi phí khen thưởng & phúc lợi) lần lượt là 22,1 và 16,9 lần.
- Yếu tố hỗ trợ:** Dự án bất động sản triển khai sớm hơn với dự kiến. **Rủi ro đầu tư:** (1) Chậm trễ trong giải ngân vốn đầu tư công, (2) Áp lực cạnh tranh.

Tổng quan về Công ty

ELC là công ty CNTT với mảng giao thông thông minh chiếm 35%/20% doanh thu và LN gộp năm 2024. Cổ đông lớn nhất của ELC là thành viên đồng sáng lập & chủ tịch hiện tại – ông Phan Chiến Thắng (8,09%)



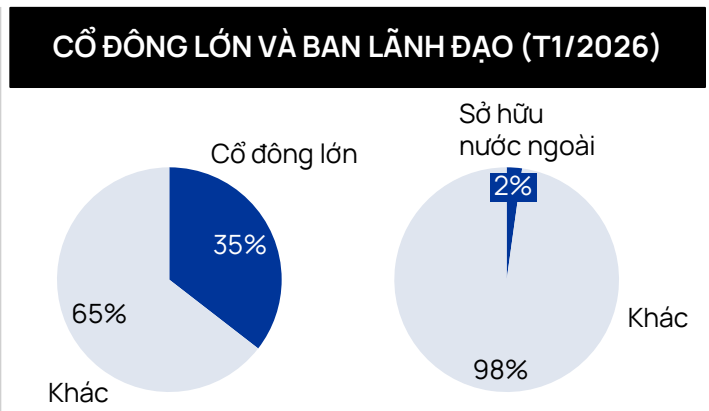
CTCP Công nghệ - Viễn thông ELCOM (HOSE: ELC)

Ngành: Công nghệ thông tin

Năm thành lập: 1996

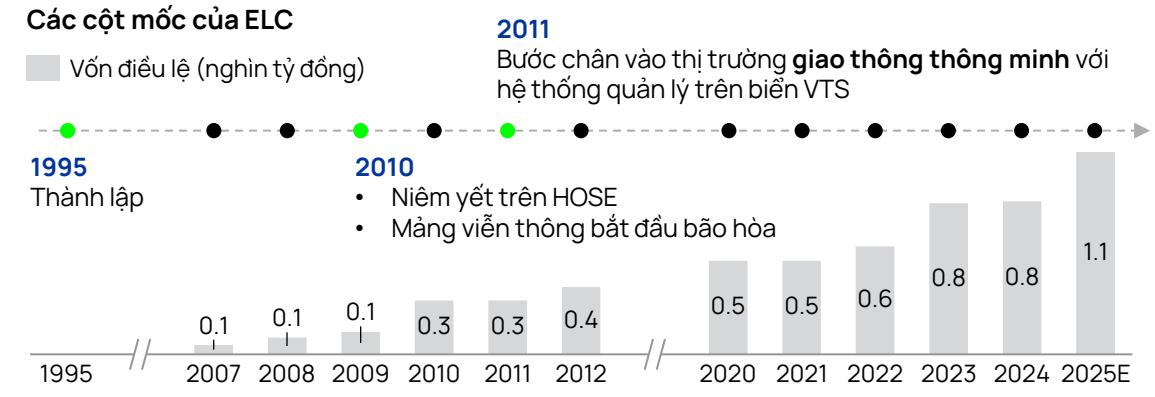
Trụ sở: Cầu Giấy, Hà Nội

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP (2024)				
Tỷ trọng	ELC	Doanh thu thuần 2024 = 800 (-18% svck)		
		LN gộp 2024 = 244 (+26% svck)		
		LNST-CBTS 2024 = 95 (+23% svck)		
Mảng kinh doanh chính	Giao thông thông minh	Viễn thông	AN-QP	Khác*
Doanh thu thuần % tổng doanh thu	280 (35%)	248 (31%)	232 (29%)	40 (5%)
LN gộp % tổng LN gộp	49 (20%)	93 (38%)	90 (37%)	12 (5%)

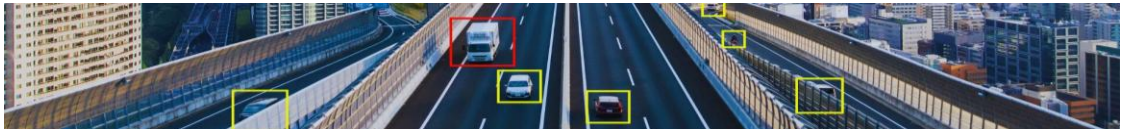


Cổ đông lớn	Triệu CP	%
Phan Chiến Thắng (Chủ tịch)	8,9	8,09
CTCP Chứng khoán SSI	6,1	5,55
Samarang Ucits - Samarang Asian Prosperity	6,1	5,53
PYN Elite Fund (Non-Ucits)	6,1	5,52
Trần Hùng Giang	6,0	5,47
Nguyễn Mạnh Hải	5,9	5,33

Ban lãnh đạo	Vị trí
Phan Chiến Thắng	Chủ tịch HĐQT
Phạm Minh Thắng	Tổng Giám đốc
Đậu Thị Lý	Kế toán trưởng



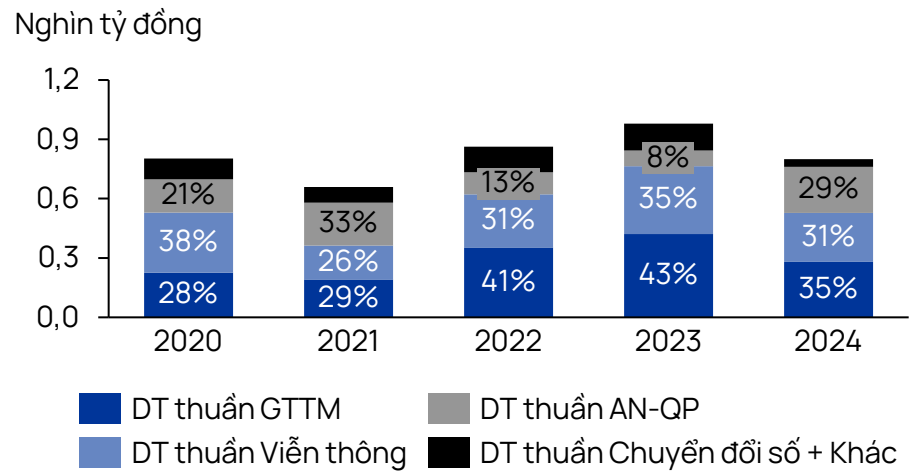
Khác với các công ty CNTT khác, ELC tập trung vào thị trường ngách và nắm thị phần dẫn đầu ở các sản phẩm-giải pháp đặc thù trong mảng viễn thông, giao thông thông minh, an ninh-quốc phòng và chuyển đổi số

Viễn thông (mảng truyền thống; doanh thu ổn định)		Giao thông thông minh (động lực tăng trưởng hiện tại & trung hạn; biên LN trung bình)	
	Giải pháp/sản phẩm:		Hệ sinh thái Elcom ITS
	Khách hàng:		ITS (Intelligent Transport Systems)
An ninh quốc phòng (biên LN cao)	Giải pháp/sản phẩm chính: (1) Giám sát trình sát quốc gia (70% thị phần); (2) Trung tâm giám sát điều hành an ninh Bộ Công An, Bộ Quốc Phòng (50% thị phần)	ETC (Electronic Toll Collection)	Thu phí điện tử không dừng (40% thị phần)
	Khách hàng chính: Bộ Công An, Bộ Quốc Phòng	EWIM (Weighing-in-Motion)	Kiểm soát tải trọng xe tự động (80% thị phần)
Chuyển đổi số (mảng mới)	Giải pháp/sản phẩm chính: (1) Giám sát trình sát quốc gia (70% thị phần); (2) Trung tâm giám sát điều hành an ninh Bộ Công An, Bộ Quốc Phòng (50% thị phần)	iTMON	Hệ thống giám sát và xử lý vi phạm trật tự an toàn giao thông đường bộ
	Khách hàng chính: Bộ Công An, Bộ Quốc Phòng	ELC tập trung vào các thị trường ngách; liên tục nghiên cứu và làm chủ các công nghệ mới (AI, Big Data, IoT và cloud,...), từ đó phát triển các sản phẩm thông minh, giữ vai trò dẫn dắt ở những lĩnh vực ứng dụng chuyên biệt	

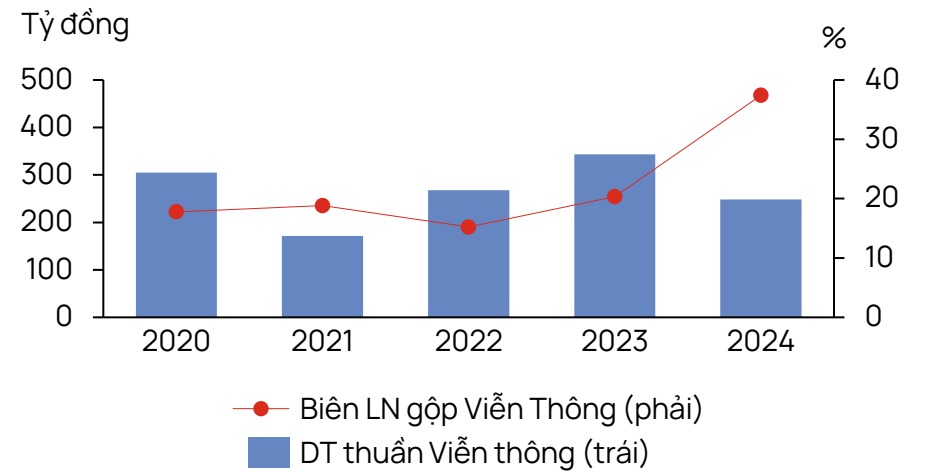
Kết quả kinh doanh giai đoạn 2020-2024

Viễn thông và GTTM đóng góp chính vào doanh thu thuần từ 2020-2024

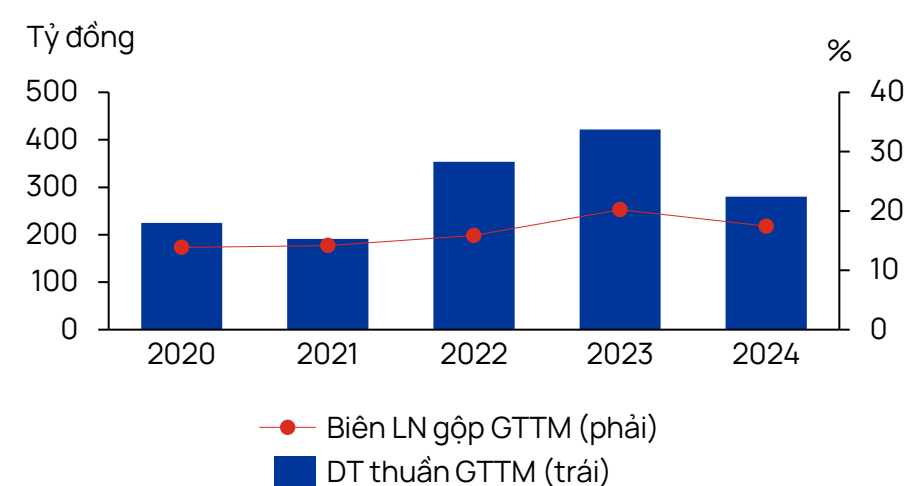
Viễn thông và giao thông thông minh là hai mảng đóng góp chính vào **doanh thu thuần** của ELC từ 2020-2024



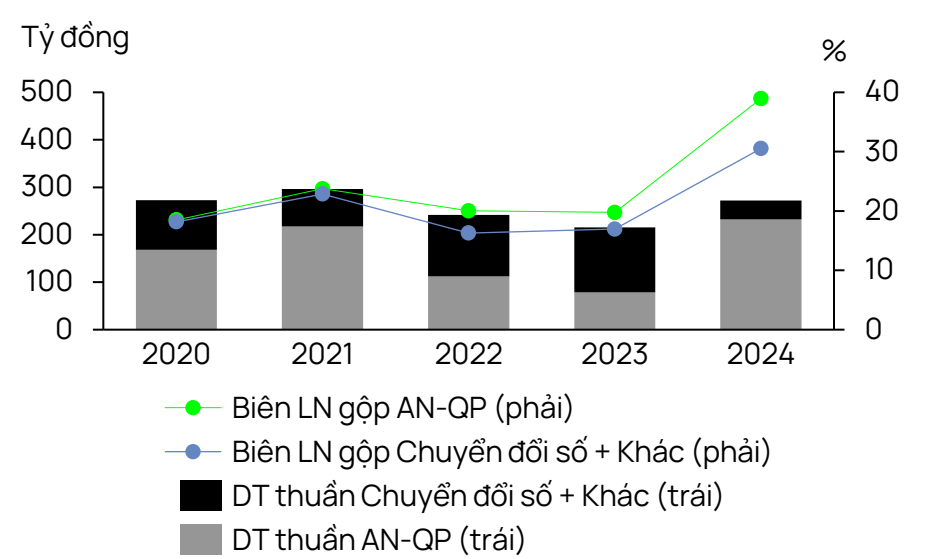
Viễn thông là mảng kinh doanh truyền thống, với **doanh thu** tương đối ổn định và **biên LN gộp** trung bình 22% trong 2020-2024



Khi cạnh tranh mảng viễn thông trở nên gay gắt, **GTTM** thành **động lực tăng trưởng doanh thu từ 2022** (biên LN gộp 14-20%)

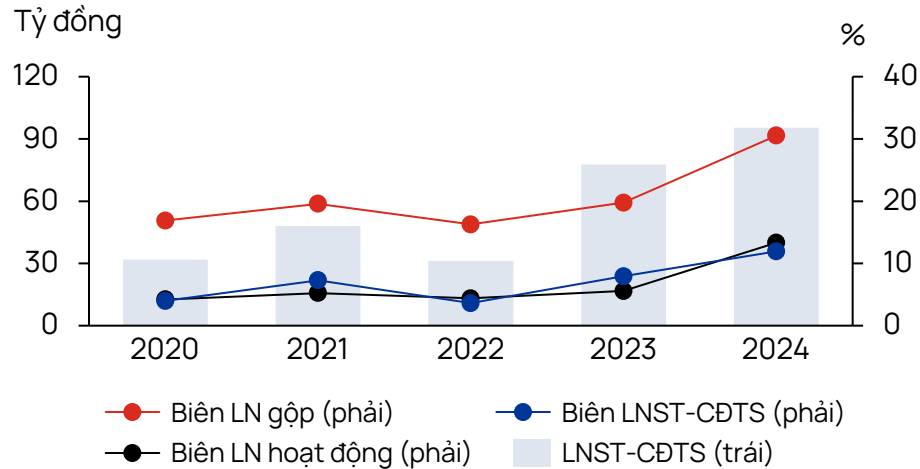


AN-QP và **Chuyển đổi số** có **biên LN gộp** cao, tuy nhiên đóng góp tỷ trọng vào **doanh thu** chưa nhiều và tương đối biến động

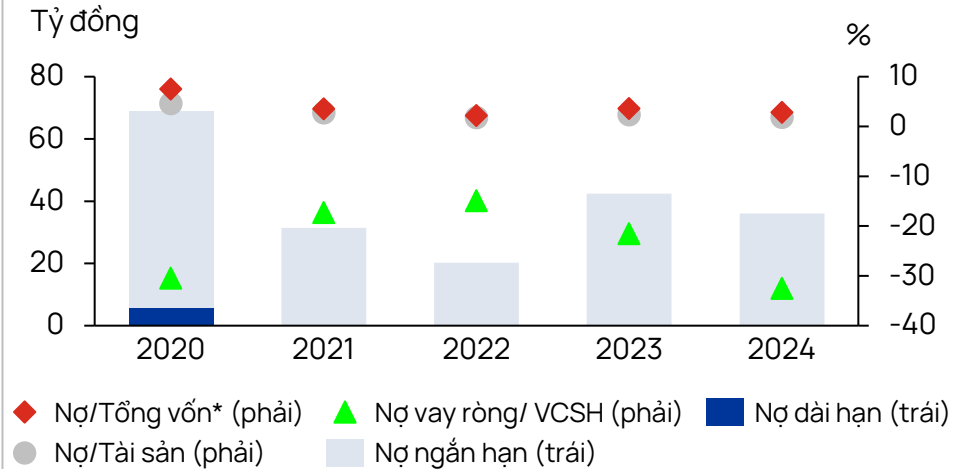


Nhờ đẩy mạnh các sản phẩm công nghệ cao, biên LN cải thiện trong 2020-2024

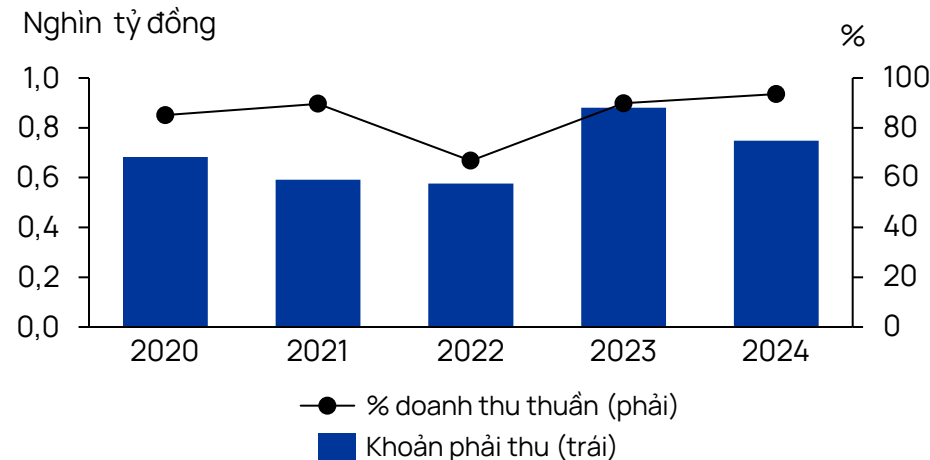
Năm 2024, dù doanh thu giảm, **LNST-CĐTS** vẫn tăng 23% svck nhờ đẩy mạnh các sản phẩm-giải pháp công nghệ cao, nhiều chất xám



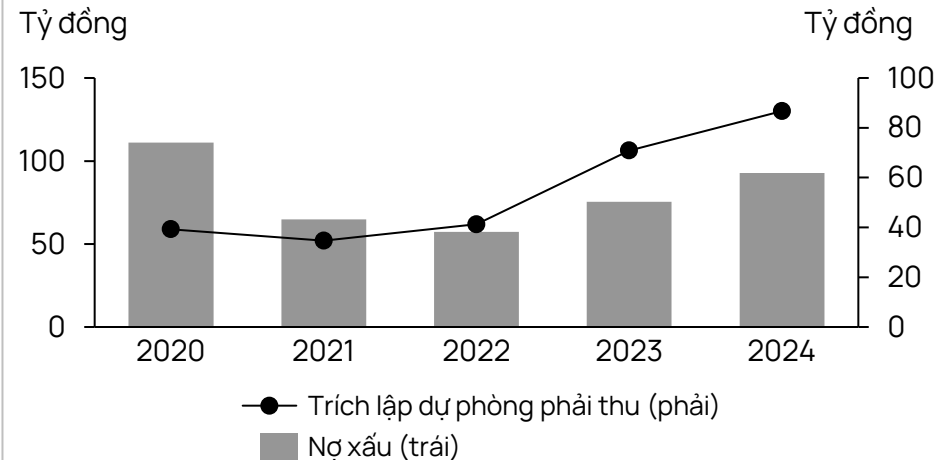
Nợ vay được giữ ở mức tương đối thấp và không có nợ dài hạn, do đặc thù ELC là nhà thầu và không có nhu cầu vốn đầu tư lớn



Tuy nhiên, **phải thu** của ELC khá cao, chiếm 67-94% doanh thu thuần trong 2020-2024 ...



... Đến cuối năm 2024, ELC ghi nhận **nợ xấu** 93 tỷ đồng và **trích lập dự phòng** 87 tỷ đồng



Triển vọng Công ty

Mảng GTTM được kỳ vọng tiếp tục đóng vai trò động lực tăng trưởng cho ELC nhờ hưởng lợi trực tiếp từ làn sóng đầu tư cao tốc và xu hướng triển khai GTTM trên toàn hệ thống giao thông đường bộ tại Việt Nam

3 động lực tăng trưởng của xu hướng GTTM trong 2026-2030

1 Cơ chế chính sách phát triển GTTM rõ ràng

Lộ trình thực hiện GTTM trên đường cao tốc theo Công văn 15209/BGTVT-KCHT

● Giai đoạn 2025-2030

- Hoàn thiện GTTM cho các tuyến cao tốc đã đầu tư;
- Xây dựng **Trung tâm Quản lý và Điều hành Giao thông Quốc gia**;
- Kết nối các trung tâm điều hành tuyến với trung tâm quốc gia;
- Bắt đầu vận hành hệ thống GTTM toàn quốc cho đường cao tốc.

● Giai đoạn sau 2030

- Mở rộng hoàn thiện ITS trên các tuyến cao tốc;
- Kết nối và vận hành thống nhất giữa trung tâm quốc gia và các trung tâm địa phương.

2 Quyết tâm triển khai hệ thống GTTM từ các địa phương

Hiện nay, nhiều tỉnh thành đã và đang triển khai hệ thống GTTM nhanh chóng và đồng bộ, với các **lộ trình cụ thể** như:

• Giai đoạn 2025-2030

- **Hà Nội** : Xây dựng & vận hành **Trung tâm Quản lý và Điều hành giao thông Hà Nội**; hoàn thiện **12 chức năng GTTM** như giám sát, điều khiển, giao thông công cộng, đỗ xe, xử lý vi phạm và thanh toán vé điện tử, ...
- **TP.HCM**: Triển khai **lệnh vận chuyển điện tử**, ứng dụng **AI & Big Data**, tích hợp **thanh toán điện tử liên thông** toàn hệ thống giao thông công cộng

3 Đẩy mạnh đầu tư công cao tốc

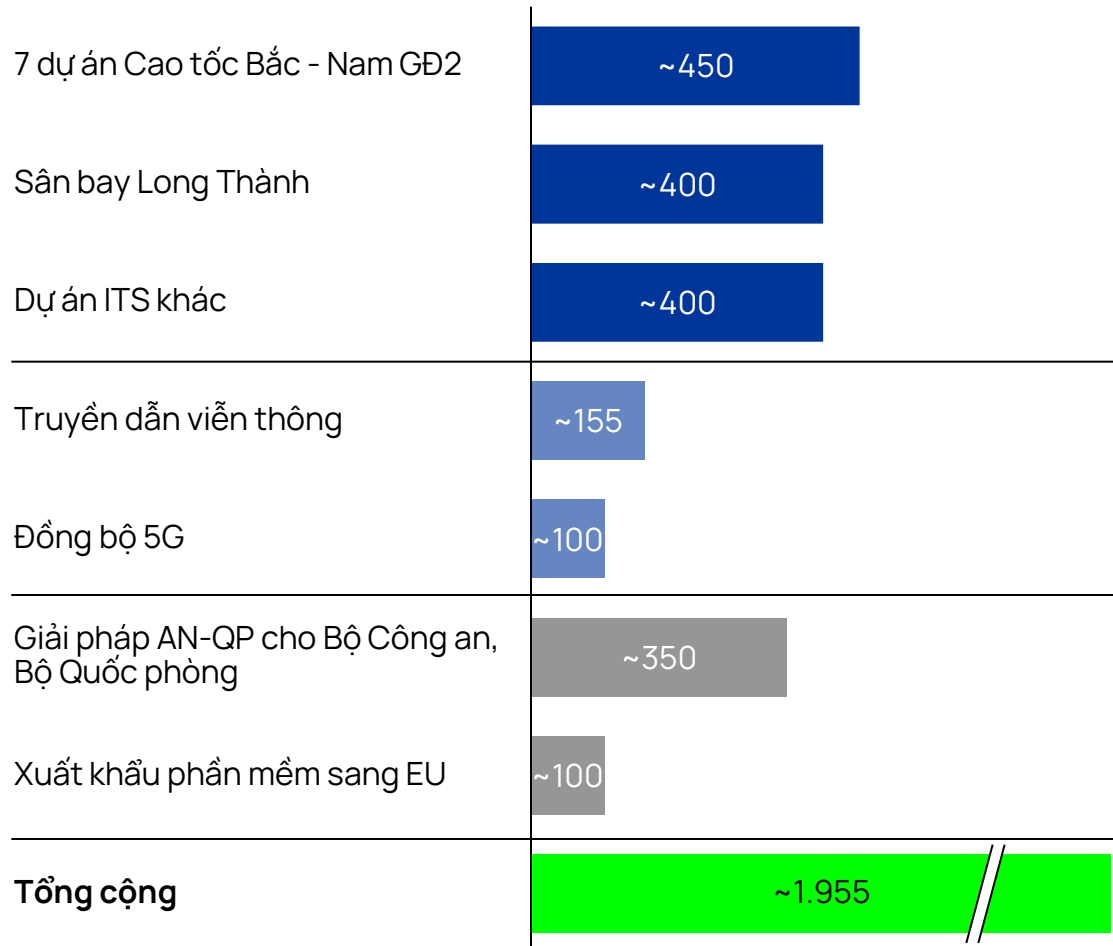
Theo quy hoạch mạng lưới đường bộ 2021-2030, Việt Nam sẽ có lần lượt 3.000 km – 5.000 km đường bộ cao tốc đến năm 2025-2030; từ đó **tạo ra khối lượng công việc lớn cho các doanh nghiệp xây dựng hệ thống GTTM**

Chúng tôi tin rằng ELC sẽ là **doanh nghiệp hưởng lợi từ xu hướng GTTM** tại Việt Nam, nhờ **(1)** vị thế đứng đầu trong mảng GTTM, **(2)** kinh nghiệm và năng lực triển khai các dự án GTTM, **(3)** mối quan hệ với các khách hàng lâu năm thuộc BCA, BQP, ...

Doanh thu các dự án còn lại trong backlog dự kiến ghi nhận trong 6T đầu 2026. Bên cạnh tiềm năng từ các dự án mới, ELC có thể có thêm doanh thu từ nâng cấp & bảo trì khi các dự án hiện tại hết thời gian bảo hành

Backlog chưa ghi nhận của ELC
Tỷ đồng

■ GTTM ■ Viễn thông ■ AN-QP

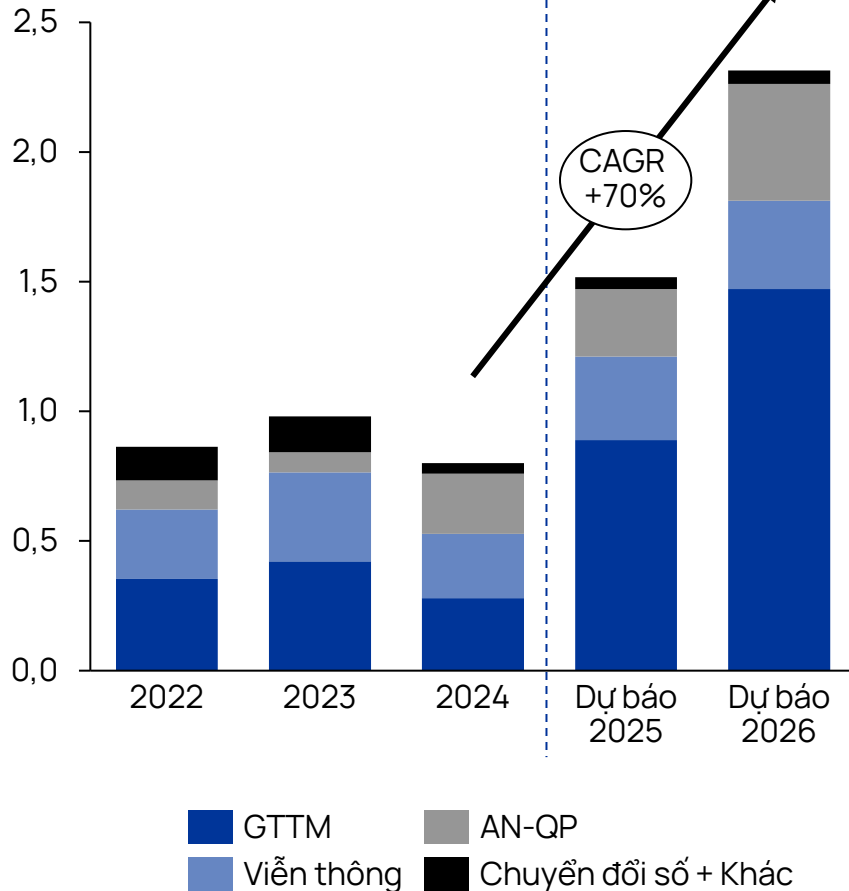


Tiềm năng từ dịch vụ nâng cấp & bảo trì

- Khi các dự án hiện tại hết thời gian bảo hành, từ 2027, ELC dự kiến sẽ **cung cấp dịch vụ nâng cấp & bảo trì** cho khách hàng.
- Theo ban lãnh đạo, doanh thu từ nâng cấp & bảo trì có thể chiếm đến **12-15% giá trị dự án**, với biên LN gộp **40-50%**.

Năm 2025/2026, chúng tôi dự báo doanh thu tăng 85%/55% svck, được dẫn dắt chủ yếu nhờ mạng GTTM và AN-QP với kỳ vọng ELC sẽ tiếp tục trúng thầu các dự án mới

Doanh thu thuần của ELC
Nghìn tỷ đồng



Giả định chính của Vietcap

Chuyển đổi số: +14%/+15% svck năm 2025/2026

Tăng chủ yếu nhờ mở rộng cung cấp dịch vụ chuyển đổi số cho các khách hàng lâu năm từ các mạng truyền thống

AN-QP: +12%/+15% svck năm 2025/2026

- Tiếp tục ghi nhận doanh thu từ các dự án còn lại trong 6T 2026
- **Trúng thầu thêm các dự án AN-QP mới** nhờ (1) vị thế dẫn đầu, và (2) nhu cầu gia tăng khi BCA, BQP tiếp tục đẩy mạnh ngân sách cho các dự án giám sát-trình sát quốc gia, chuyển đổi số, ...
- Kỳ vọng ELC tiếp tục mở rộng xuất khẩu trong 2026

Viễn thông: +30%/+5% svck năm 2025/2026

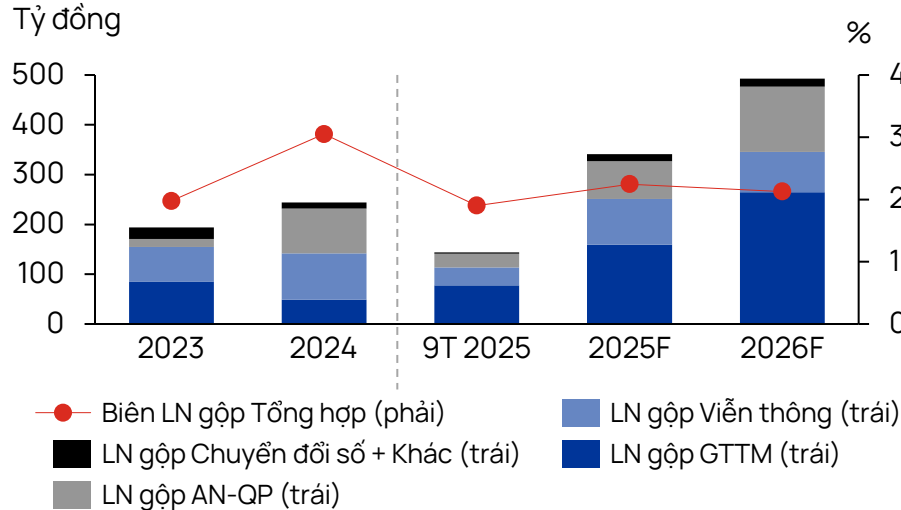
Doanh thu ổn định trên 300 tỷ/năm trong 2025-2026

GTTM: +217%/ +71% svck năm 2025/2026

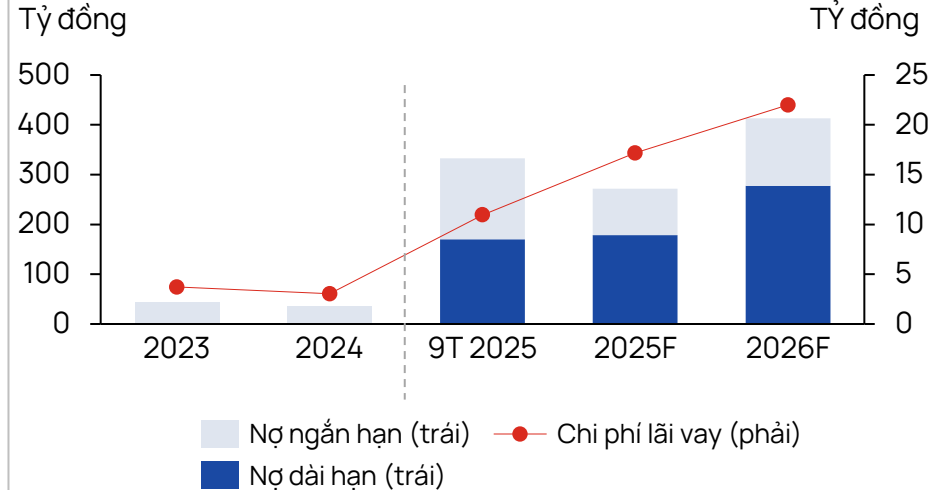
- Tiếp tục ghi nhận doanh thu từ các dự án còn lại trong 6T 2026
- **Trúng thầu thêm các dự án GTTM mới** nhờ (1) vị thế dẫn đầu, (2) nhu cầu triển khai GTTM trên toàn mạng lưới đường bộ tăng mạnh trong bối cảnh tăng tốc đầu tư công
- Kỳ vọng ELC tiếp tục mở rộng xuất khẩu trong 2026

Với doanh thu mở rộng mạnh, LNST-CĐTS dự báo tăng 33%/32% svck 2025-2026

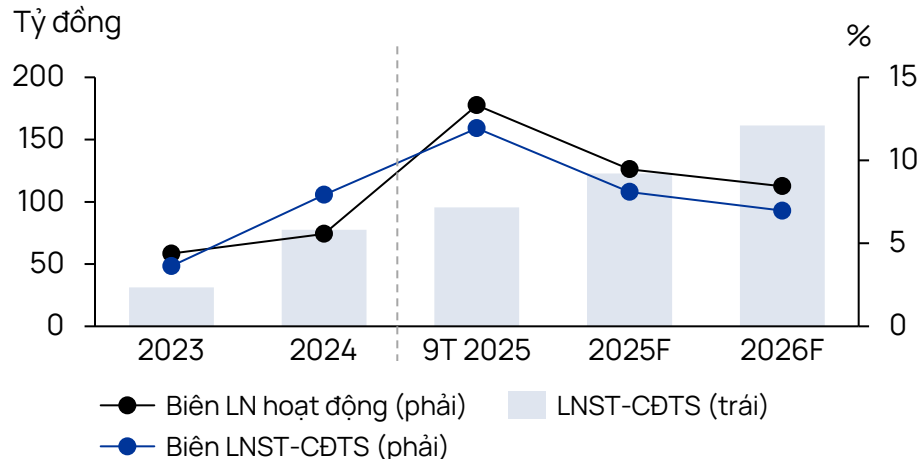
Biên LN gộp 2025-2026 dự báo giảm về mức 21-22% (từ mức nền cao) chủ yếu do tỷ trọng doanh thu GTTM (biên LN thấp) tăng



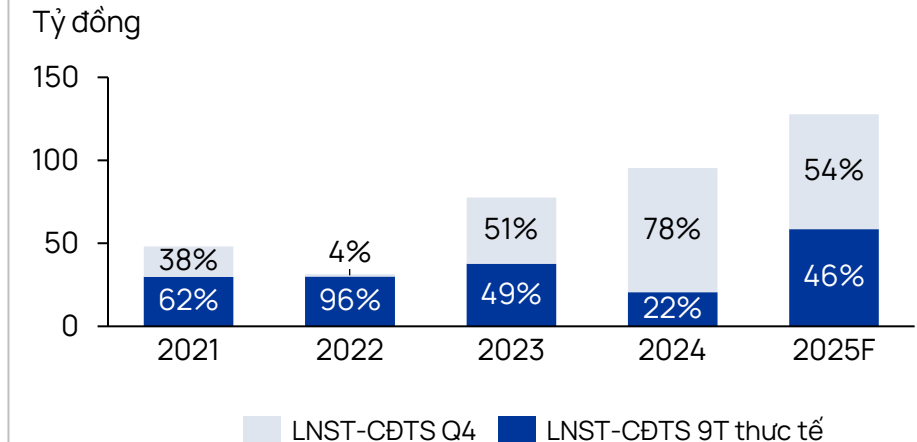
Nợ vay 2025-2026 dự báo tăng mạnh trong bối cảnh ELC tiếp tục đầu tư R&D cho CNTT và một số dự án **bất động sản** trong trung hạn



Dù biên LN chịu áp lực do dịch chuyển cơ cấu doanh thu, quy mô doanh thu mở rộng nhanh vẫn bù đắp và hỗ trợ **LNST-CĐTS** 2025/2026 tăng trưởng 29%/31% svck



Quý 4 thường là mùa cao điểm của ELC. Trong vòng 2 năm trở lại đây, LNST-CĐTS quý 4 chiếm đến trên 50% cả năm. 9T 2025, **LNST-CĐTS** đã hoàn thành 46% dự báo cả năm của chúng tôi



Trong trung hạn, bên cạnh CNTT, bất động sản dự kiến sẽ trở thành động lực tăng trưởng mới với một số dự án thương mại & nhà ở và KCN ở các vị trí đặc địa, giá trị cao và chi phí vốn thấp

- ELC tham gia mảng bất động sản với **định hướng tích lũy tài sản** nhằm gia tăng giá trị tài sản dài hạn cho doanh nghiệp.
- Hiện phần lớn các dự án trong pipeline vẫn đang ở **giai đoạn đầu triển khai**, do đó doanh thu từ mảng này dự kiến chỉ được ghi nhận từ **sau năm 2028** và chưa đóng góp đáng kể vào KQKD trong trung hạn.

					Tiến độ dự án					
					Chấp thuận CTĐT	QH 1/500	Giải phóng mặt bằng	Xây dựng	Bán hàng	Bàn giao/ Hoạt động
BDS thương mại & nhà ở	Tòa nhà Elcom	Dịch Vọng Hậu, Hà Nội	~1	Văn phòng thương mại (16 tầng nổi; 7.500 m ² sàn)	Đang vận hành (cho thuê 50%)					
	Tòa nhà 18 Nguyễn Chí Thanh	Giảng Võ, Hà Nội	0,2	Thương mại & nhà ở (25 tầng nổi; dự kiến 30% nhà ở)						
	Khu trung tâm đô thị Tây Hồ Tây	Xuân Đình, Hà Nội	0,8	Văn phòng thương mại/ Trung tâm đào tạo kỹ sư công nghệ (15 tầng nổi)	Nhận chuyển nhượng					
BDS KCN	KCN (1) (thông tin chi tiết chưa được công bố)	Phú Xuyên, Hà Nội	40	Khu công nghiệp						
	KCN (2) (thông tin chi tiết chưa được công bố)	(thông tin chi tiết chưa được công bố)			(Đang nghiên cứu)					

Định giá & Rủi ro Đầu tư

ELC hiện đang giao dịch với P/E trượt 12T là 19,3 lần. Với vị thế và tiềm năng tăng trưởng dài hạn, chúng tôi tin rằng định giá của ELC sẽ được hưởng lợi từ triển vọng ngành thuận lợi trong tương lai

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* (x)	P/B quý gần nhất (x)
CTR	Công trình Viettel	10.981	13.442	114,6	586,6	116,5	-47,1	27,2	7,7	18,7	5,1
CMG	Tập đoàn Công nghệ CMC	8.280	8.851	121,0	390,7	155,0	5,7	12,8	4,9	21,2	2,7
ITD	Công nghệ ITD	445	806	132,8	53,7	N.M	-11,6	17,7	8,9	8,3	1,5
SBD	Công nghệ Sao Bắc Đẩu	104	733	120,5	7,3	126,4	160,6	4,6	1,3	14,3	0,7
Trung bình		4.953	5.958	122,2	259,5	132,6	26,9	15,6	5,7	15,6	2,5
Trung vị		4.362	4.829	120,8	222,2	126,4	-2,9	15,2	6,3	16,5	2,1
ELC	ELCOM	2.719	1.130	211,2	133,4	480,3	6,4	10,4	6,2	19,3	2,1

- Chúng tôi lựa chọn nhóm các doanh nghiệp CNTT nội địa niêm yết có mô hình hoạt động tương đối tương đồng với ELC để làm cơ sở tham chiếu; tuy nhiên, do ELC tập trung vào các mảng CNTT chuyên biệt, hiện chưa có doanh nghiệp nào hoàn toàn tương đồng
- ELC hiện đang giao dịch ở mức P/E trượt 12T là 19,3 lần, cao hơn 17% so với trung vị P/E của các công ty cùng ngành.** Chúng tôi cho rằng mức định giá này phản ánh vị thế dẫn đầu cũng như tiềm năng tăng trưởng dài hạn của ELC. Trong bối cảnh triển vọng ngành thuận lợi, ELC được kỳ vọng tiếp tục là một trong những doanh nghiệp hưởng lợi chính. Theo ước tính của chúng tôi, P/E dự phóng 2025 và 2026 (đã điều chỉnh cho chi phí khen thưởng & phúc lợi) lần lượt là 22,1 và 16,9 lần.

Việc chậm trễ giải ngân đầu tư công và áp lực cạnh tranh gia tăng có khả năng ảnh hưởng nhiều nhất đến lợi nhuận của ELC và dự báo của chúng tôi

Yếu tố hỗ trợ/ Rủi ro đầu tư:

Khả năng xảy ra Mức độ AH lợi nhuận

Các dự án bất động sản (BDS) triển khai sớm hơn dự kiến



Hiện phần lớn các dự án BDS của ELC vẫn đang ở giai đoạn đầu triển khai, do đó chúng tôi dự báo doanh thu BDS chỉ được ghi nhận từ sau năm 2028. Nếu các dự án được triển khai và ghi nhận sớm hơn dự kiến, đây sẽ là yếu tố hỗ trợ đối với kết quả kinh doanh và định giá của ELC.

Chậm trễ trong giải ngân vốn đầu tư công



ELC 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 dự báo của ELC.

Áp lực cạnh tranh gia tăng cao hơn dự kiến



ELC đối mặt với áp lực cạnh tranh ngày càng gia tăng trong lĩnh vực CNTT do tốc độ phát triển công nghệ nhanh và sự tham gia của cả doanh nghiệp trong nước và nước ngoài. Tuy nhiên, nhờ vị thế tiên phong và đi trước trong các mảng kinh doanh cốt lõi, chúng tôi cho rằng ELC vẫn duy trì khả năng trúng thầu các dự án mới. Dù vậy, trong kịch bản cạnh tranh gay gắt hơn dự kiến, biên LN của ELC có thể chịu áp lực, đặc biệt khi mảng GTTM được dự báo đóng vai trò là động lực tăng trưởng chính trong thời gian tới.

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
- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532
- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268

Giám đốc

Hoàng Nam, ext 124

Bất động sản

- 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 cao cấp, 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

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

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 363
- 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