

# CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT

Mã giao dịch: FRT

Reuters: FRT.HM

Bloomberg: FRT VN

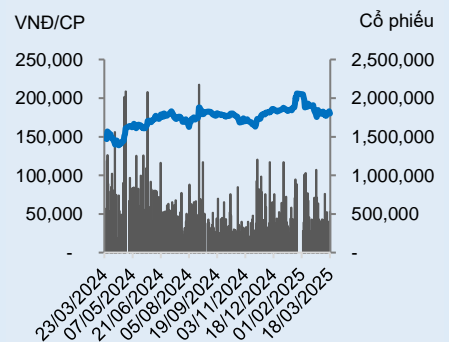
## Kế hoạch năm 2025 tiếp tục tăng trưởng mạnh

Khuyến nghị	<b>NEUTRAL</b>
Giá kỳ vọng (VNĐ/CP)	<b>203.800</b>
Giá thị trường (18/3/2025)	180.000
Lợi nhuận kỳ vọng	+13,2%

### THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	138.900-206.000
Vốn hóa	24.524 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	136.242.389
KLGD bình quân 10 ngày	436.540
% sở hữu nước ngoài	33,14%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	N/A
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	N/A
Beta	1,01

### BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
FRT	-3,6%	-5,8%	-3,0%	0,6%
VNIndex	4,8%	3,3%	5,5%	4,2%

Chuyên viên phân tích

**Lương Ngọc Tuấn Dũng, CFA**

(84 24) 3928.8080 ext.209

dunglnt@bvsc.com.vn

**FRT công bố KQKD quý 4/2024 phù hợp với kỳ vọng**, doanh thu 11.448 tỷ (+31,7% YoY) và LNST-CĐTS 111 tỷ. Lũy kế cả năm 2024, FRT ghi nhận doanh thu hợp nhất 40.104 tỷ (+25,9% YoY) hoàn thành 108% kế hoạch và LNST-CĐTS đạt 318 tỷ đồng.

**Chuỗi nhà thuốc Long Châu.** Doanh thu quý 4 đạt 7.225 tỷ đồng doanh thu, tăng trưởng 52,9% YoY và đạt 152 tỷ đồng LNTT. Long Châu mở mới 94 nhà thuốc trong quý, BVSC ước tính doanh thu bình quân vẫn duy trì mức trên 1,2 tỷ đồng/tháng. Lũy kế năm 2024, doanh thu Long Châu đạt 24.978 tỷ đồng (+59,5% YoY) và LNTT ước tính đạt 582 tỷ đồng.

**Trung tâm tiêm chủng vaccine mở rộng mạnh mẽ.** Hiện tổng số TTTC đạt 126 trung tâm tại 52 tỉnh thành, tăng mạnh so với chỉ 10 TTTC đầu năm 2024.

**BVSC nhận thấy triển vọng kinh doanh của Long Châu trong 3-5 năm tới vẫn rất tích cực.** Số lượng cửa hàng của Long Châu sẽ tiếp tục được mở mới, song tốc độ mở mới sẽ chậm dần ở các năm sau và đạt 3.000 cửa hàng vào cuối năm 2028F. Sau giai đoạn tập trung mở rộng cửa hàng, Long Châu sẽ tập trung vào việc cải thiện biên LN gộp nhờ gia tăng các sản phẩm ngoài thuốc, hoặc có thể là các sản phẩm private label có biên lợi nhuận cao.

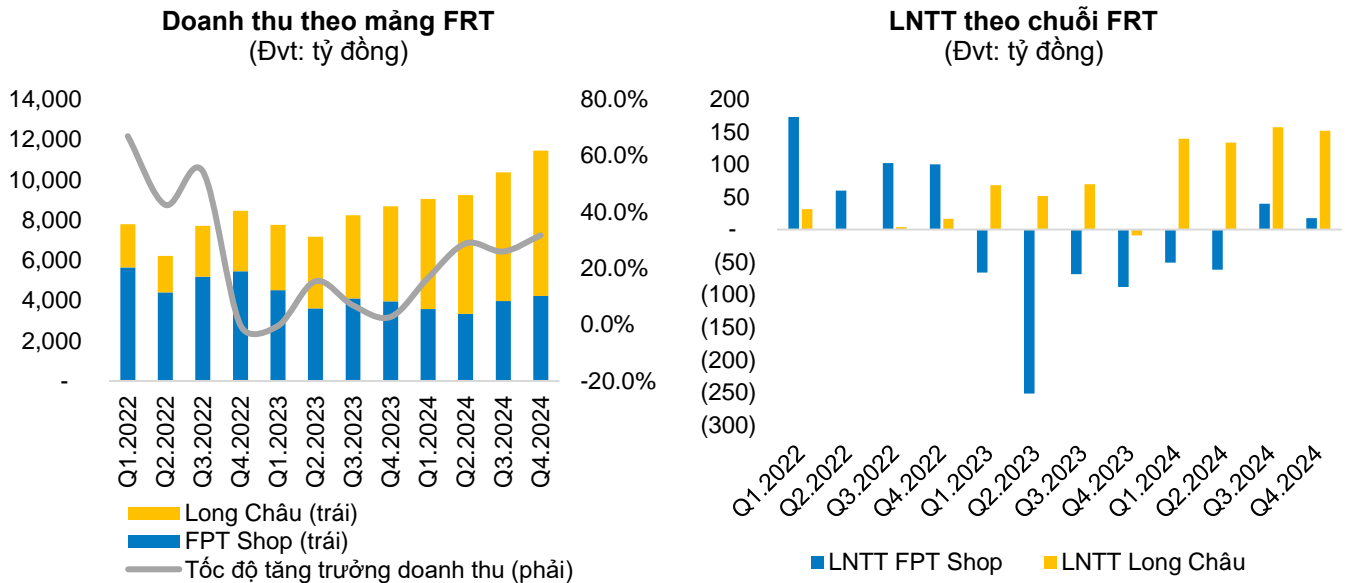
**Chuỗi FPT Shop.** Quý 4/2024, FPT Shop có doanh thu 4.222 tỷ đồng (+6,5% YoY), và duy trì lợi nhuận trước thuế dương đạt 18 tỷ đồng (-55% QoQ). Lũy kế, năm 2024 doanh thu đạt 15.126 tỷ đồng (-6,5% YoY) và LNTT âm 55 tỷ đồng, giảm so với mức âm 475 tỷ đồng 2023. Số cửa hàng đạt 634 cửa hàng, giảm 121 so với đầu năm và doanh thu/cửa hàng đạt 2,1 tỷ/cửa hàng.

**KQKD trong 2025F tăng trưởng tích cực.** BVSC dự phóng doanh thu thuần tăng trưởng 18,6% trong 2025F, đạt 47.560 tỷ đồng. Với LNST-CĐTS, BVSC dự phóng 2025F ở mức 671 tỷ đồng (+111,3% YoY). Tăng trưởng mạnh mẽ này tới từ mảng FPT Shop dự báo có lãi trở lại từ mức lỗ 55 tỷ trong 2024 và lợi nhuận Long Châu tăng trưởng 44,4% YoY.

**Khuyến nghị đầu tư.** BVSC khuyến nghị **NEUTRAL** đối với FRT, giá kỳ vọng **203.800 đồng/cp** ở thời điểm cuối năm 2025 dựa trên phương pháp định giá SOTP. Ngoài KQKD được dự phóng tăng trưởng mạnh, BVSC cho rằng trong ngắn hạn thương vụ bán vốn tại Long Châu hoàn thành sẽ góp phần hỗ trợ cổ phiếu FRT.

## KQKD 2024 đã ghi nhận lãi trở lại sau năm 2023 khó khăn

Trong Q4.2024, FRT ghi nhận doanh thu 11.448 tỷ (+31,7% YoY) và LNST-CĐTS 111 tỷ. Lũy kế cả năm 2024, FRT ghi nhận doanh thu hợp nhất 40.104 tỷ (+25,9% YoY) hoàn thành 108% kế hoạch và LNST-CĐTS đạt 318 tỷ đồng.



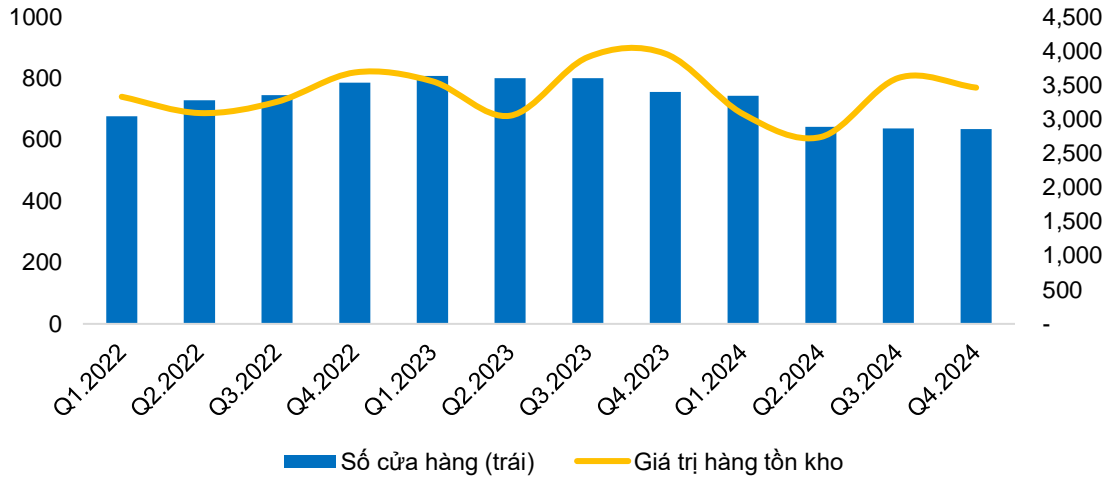
Nguồn: FRT, BVSC

### Chuỗi FPT Shop hoàn thành chiến dịch tinh giảm cửa hàng, mở rộng thêm danh mục sản phẩm

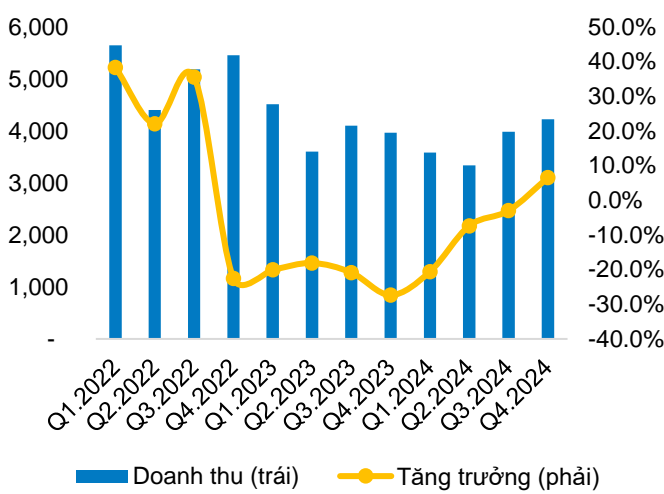
Doanh thu lũy kế 2024 đạt 15.126 tỷ đồng (-6,5% YoY), đóng góp 37,7% doanh thu hợp nhất. Quý 4, doanh thu đạt 4.222 tỷ đồng (+6,5% YoY) và LNTT đạt 18 tỷ đồng. Điểm tích cực khác từ KQKD của FPT Shop tới từ biên lợi nhuận gộp khi cải thiện từ mức thấp nhất 8,1% trong Q2/2023 lên 13,4% trong cả năm 2024. Sự cải thiện biên gộp trên theo BVSC tới từ các yếu tố (1) đẩy mạnh bán các sản phẩm mới như gia dụng, điện máy; và (2) cuộc chiến về giá các mặt hàng ICT diễn ra trong 2023 phần nào đã hạ nhiệt hơn trong 2024.

- Tính tới đầu tháng 3/2025 tổng số cửa hàng FPT Shop là 629 cửa hàng, đóng 126 cửa hàng so với cuối năm 2023 và tương đương 17% số lượng cửa hàng. Và tính trong năm 2024 thì Hồ Chí Minh và Hà Nội là 2 thành phố đóng nhiều cửa hàng FPT Shop nhất, lần lượt khoảng 20 và 12 cửa hàng.
- BVSC quan sát thấy giá trị hàng tồn kho của FPT Shop có xu hướng tăng từ Q2/2024 mặc dù số lượng cửa hàng giảm, xu hướng này có thể đến từ việc FPT Shop cần nhiều thêm hàng tồn kho cho các sản phẩm ngành Hàng điện máy, gia dụng mới mở gần đây. Tính tới cuối Q4/2024, FPT Shop Điện Máy có mạng lưới 54 cửa hàng cả nước. Cho năm 2025, BVSC nhận định rằng FPT Shop sẽ duy trì số lượng cửa hàng hiện tại, và tiếp tục tập trung tối ưu hoạt động ở các cửa hàng hiện hữu.

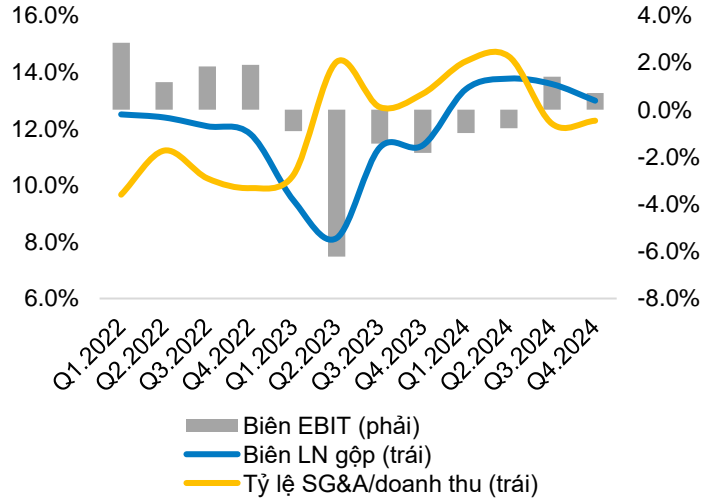
**Số cửa hàng và hàng tồn kho FPT Shop**  
(Đvt: cửa hàng, tỷ đồng)



**Doanh thu và tăng trưởng FPT Shop**  
(Đvt: tỷ đồng)



**Biên góp, SG&A/doanh thu, EBIT FPT Shop**



Nguồn: FRT, BVSC ước tính

- Dự phóng KQKD, BVSC giả định FPT Shop đã hoàn thành việc tinh giảm số lượng cửa hàng và sẽ không đóng hoặc mở mới thêm cửa hàng trong 2025F. Ngoài ra, việc mở rộng danh mục sản phẩm sang ngành hàng điện máy, gia dụng bước đầu cũng đem lại hiệu quả khi biên LN giảm cải thiện trong các quý gần đây. Theo BVSC, với các sản phẩm điện máy với giá trị lớn thì các cửa hàng truyền thống vẫn có nhiều lợi thế hơn các sàn thương mại điện tử nhờ các dịch vụ hậu mãi, chăm sóc khách hàng vốn dĩ là điểm mạnh của các chuỗi cửa hàng.
- Doanh thu bình quân/cửa hàng đạt ~2,05 tỷ đồng/cửa hàng trong 2025F (+3,1% so với mức bình quân 1,99 tỷ đồng/cửa hàng trong 2024). Qua đó, doanh thu năm 2025 của FPT Shop dự phóng đạt 15.590 tỷ đồng.
- BVSC cho rằng FPT Shop sẽ tiếp tục duy trì biên LN ở mức trên 13% năm 2025, với kỳ vọng tới từ đóng góp doanh thu lớn hơn của các mặt hàng điện máy, gia dụng.

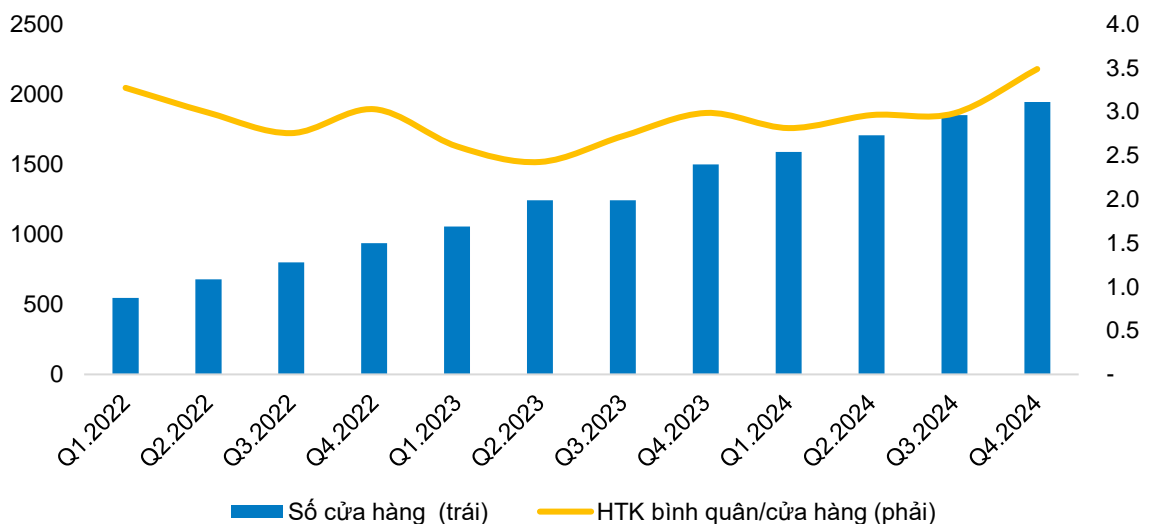
**Chuỗi nhà thuốc Long Châu duy trì tốc độ mở mới, tiếp tục là trụ cột cho KQKD của FRT**

Doanh thu lũy kế cả năm 2024 đạt 24.978 tỷ đồng (+59,5% YoY), đóng góp 62% doanh thu hợp nhất. Tính riêng quý 4/2024, Long Châu đạt 7.225 tỷ doanh thu và 116 tỷ LNST, duy trì kết quả tích cực từ các quý trước, biên lợi nhuận gộp ở mức 21,1%, đi ngang so với quý 3/2024.

Theo thống kê của BVSC, Long Châu tính tới tháng 3/2025 tổng số cửa hàng là 1.977 cửa hàng, tăng 34 cửa hàng so với cuối năm.

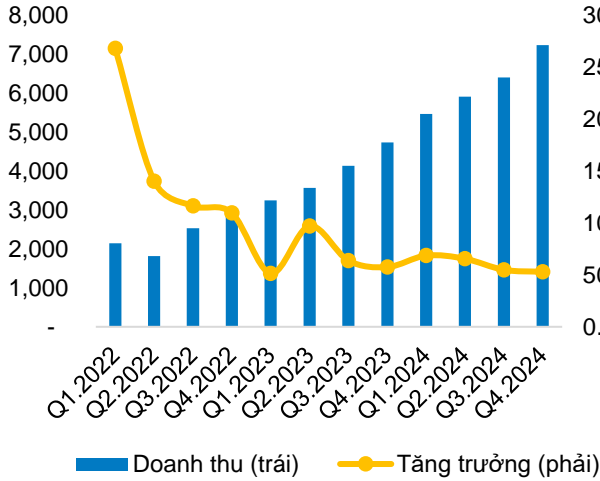
Khu vực	Số lượng cửa hàng
Miền Bắc	584
Miền Nam	958
Miền Trung	435
<b>Tổng</b>	<b>1.977</b>

**Số cửa hàng và hàng tồn kho/cửa hàng Long Châu**  
(Đvt: cửa hàng, tỷ đồng)

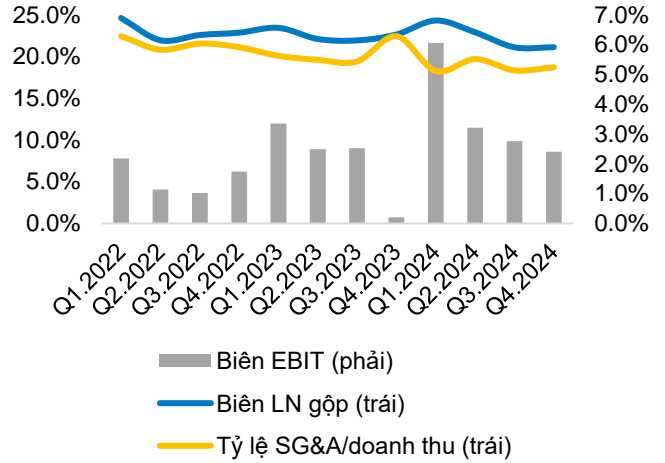


BVSC cũng nhận thấy mặc dù FPT Long Châu mở mới liên tục qua các quý với số lượng cửa hàng lớn, tuy nhiên doanh thu bình quân/cửa hàng cũng như hàng tồn kho bình quân/cửa hàng luôn được duy trì ở mức từ 1,1-1,2 tỷ đồng/cửa hàng và 2,7-3,5 tỷ đồng/cửa hàng và số ngày tồn kho vẫn được duy trì trong khoảng 90 ngày. Việc này cho thấy khả năng quản trị hàng tồn kho, cũng như dự báo nhu cầu tại các khu vực mở mới của Long Châu rất tốt và ổn định.

**Doanh thu và tăng trưởng Long Châu**  
(Đvt: tỷ đồng)



**Biên gộp, SG&A/doanh thu, EBIT Long Châu**



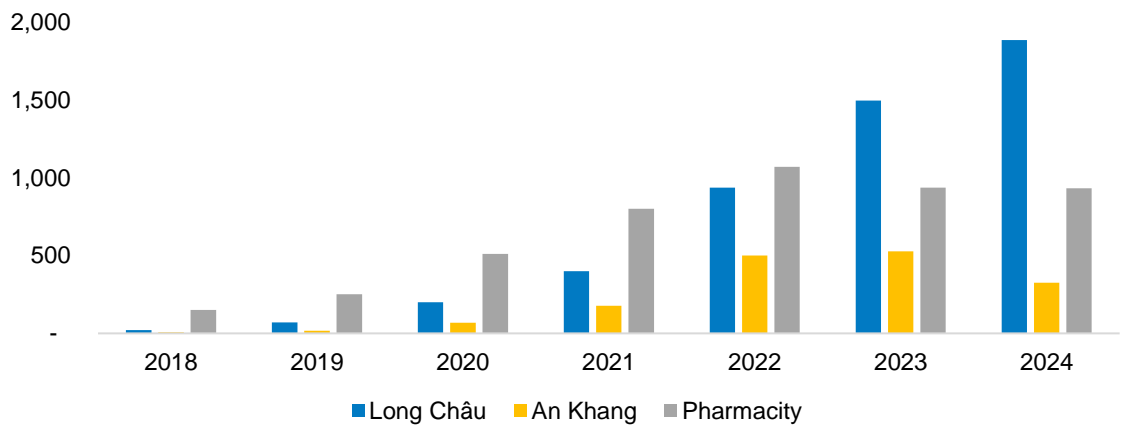
Nguồn: FRT, BVSC ước tính

**Triển vọng của chuỗi Long Châu trong tương lai**

So với các đối thủ cạnh tranh, Long Châu sở hữu nhiều lợi thế cạnh tranh giúp chuỗi có thể duy trì được vị thế áp đảo trong tương lai:

- Thứ nhất, về mạng lưới cửa hàng Long Châu đã liên tục mở mới trong khi hai đối thủ cạnh tranh lớn nhất là An Khang và Pharmacity đã phải thu hẹp, hoặc tạm ngừng mở rộng. Mới đây, Long Châu cũng đã trở thành nhà thuốc đầu tiên được tích hợp trên ứng dụng VNeID cho việc mua thuốc trực tuyến. Tiện ích này là một cấu phần của sở sức khỏe điện tử, nhằm hoàn thiện toàn trình chăm sóc sức khỏe của người dân.

**Long Châu áp đảo về số lượng cửa hàng**



Nguồn: BVSC tổng hợp

- Thứ hai, Long Châu sở hữu số lượng SKU lớn và đa dạng hơn nhiều so với An Khang và Pharmacity. Ngoài ra, từ bảng dưới đây cũng có thể thấy về cơ cấu SKU thì Long Châu và An Khang là 2 nhà thuốc khá tương đồng về tỷ lệ thuốc, thực phẩm chức năng cũng như

các loại SKU khác. Một trong những điểm mấu chốt tạo nên lợi thế cạnh tranh của Long Châu khi so với 2 chuỗi còn lại là danh mục thuốc (đặc biệt là thuốc ETC) của Long Châu đa dạng và lớn hơn, đi kèm với tốc độ mở cửa hàng nhanh tại các vị trí tốt qua đó dễ dàng gia tăng traffic và tạo điều kiện để nhân viên bán chéo thêm các sản phẩm khác có biên lợi nhuận tốt hơn.

Danh mục sản phẩm	Long Châu	An Khang	Pharmacy
Thuốc	4.774	3.046	2.719
Thực phẩm chức năng	1.111	665	311
Thiết bị y tế	723	299	49
Dược mỹ phẩm	573	280	395
Chăm sóc cá nhân	362	481	938
<b>Tổng SKU</b>	<b>7.543</b>	<b>4.771</b>	<b>4.412</b>
<b>Tỷ trọng</b>			
Thuốc	63,3%	63,8%	61,6%
Thực phẩm chức năng	14,7%	13,9%	7,0%
Thiết bị y tế	9,6%	6,3%	1,1%
Dược mỹ phẩm	7,6%	5,9%	9,0%
Chăm sóc cá nhân	4,8%	10,1%	21,3%
<b>Tổng</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

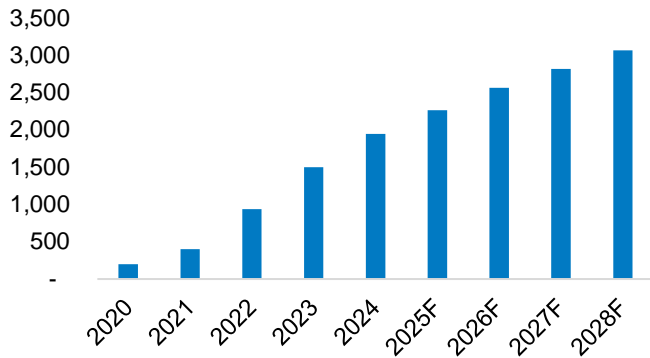
*Nguồn: BVSC tổng hợp từ website các công ty tại T12/2024*

Nhìn chung, triển vọng kinh doanh của Long Châu trong 3-5 năm tới vẫn rất tích cực. BVSC cho rằng số lượng cửa hàng của Long Châu sẽ tiếp tục được mở mới, song tốc độ mở mới sẽ chậm dần ở các năm sau và đạt 3.000 cửa hàng vào cuối năm 2028F.

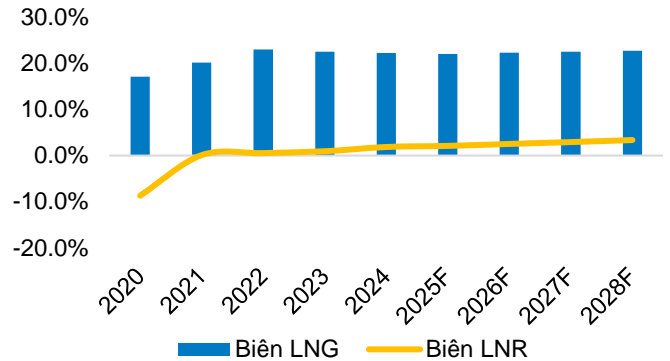
Sau giai đoạn tập trung mở rộng cửa hàng tới 2028F, Long Châu có thể sẽ tập trung vào việc cải thiện biên LN gộp nhờ gia tăng các sản phẩm ngoài thuốc, hoặc có thể là các sản phẩm private label có biên lợi nhuận cao. BVSC kỳ vọng rằng sau giai đoạn mở rộng mạnh, Long Châu có thể đạt mức biên lợi nhuận ròng 4,5% trong năm 2030F - tiệm cận mức biên ròng mà một số doanh nghiệp tại Trung Quốc đạt được sau giai đoạn mở rộng mạnh (từ 4%-6%).

- Năm 2025F, dự phóng mở mới 320 cửa hàng với doanh thu bình quân/cửa hàng 1,2 tỷ đồng/cửa hàng. Qua đó, doanh thu thuần đạt 31.970 tỷ đồng (+28% YoY).
- Vì vẫn tập trung cho giai đoạn mở rộng, BVSC dự phóng mức biên LNG gần như đi ngang đạt 22,0% trong 2025F (giảm nhẹ so với mức 22,2% trong 2024F).

**Kỳ vọng Long Châu đạt 3.000 cửa hàng cuối 2028**

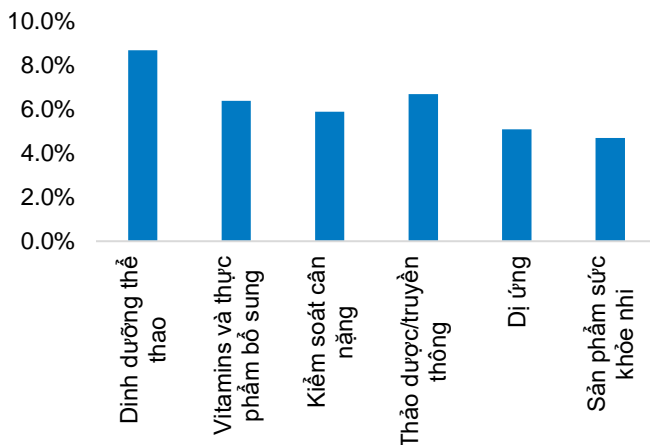


**Trong giai đoạn cuối mở rộng cửa hàng, Long Châu sẽ tập trung nới BLN**

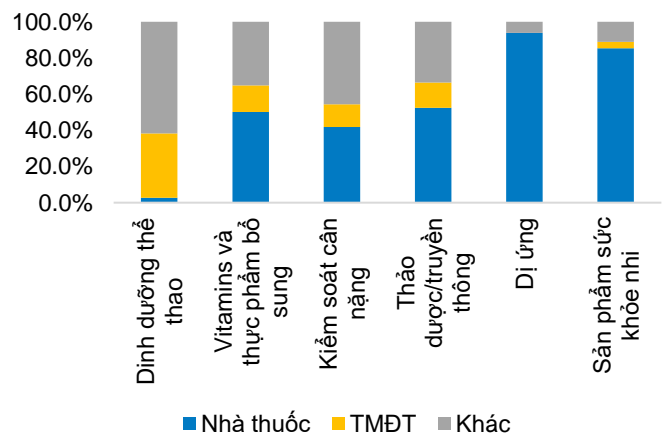


Nguồn: BVSC dự phóng

**Các sản phẩm khác ngoài thuốc duy trì tăng trưởng tích cực (2024-2029 CAGR)...**



**...với tỷ trọng tại kênh bán lẻ chưa lớn như Vitamins, dinh dưỡng thể thao**



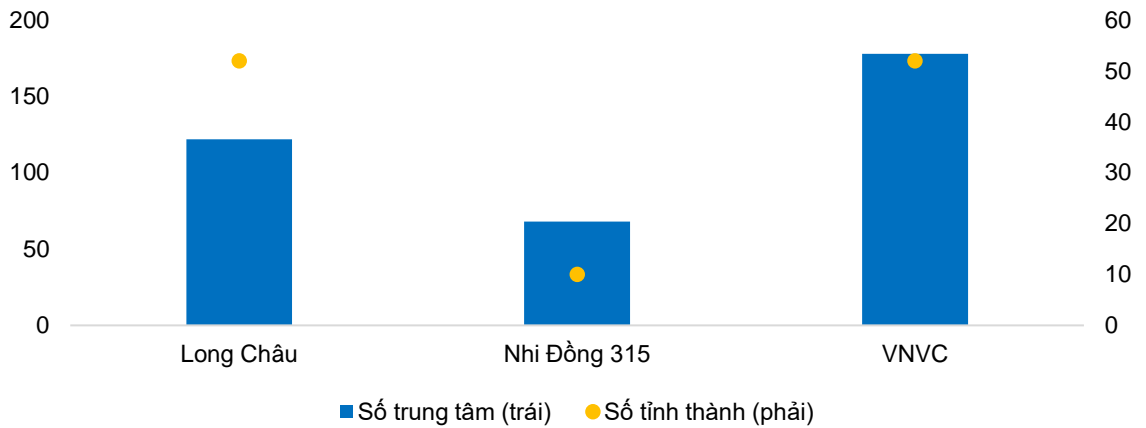
Nguồn: Euromonitor

**Chuỗi tiệm chủng Long Châu cần thêm thời gian để đánh giá hiệu quả mặc dù thị trường tiệm chủng nhiều dư địa.**

Hiện tại, có 3 trung tâm tiệm chủng tư nhân lớn là VNVC, Nhi Đồng 315, và Long Châu. Trong đó VNVC chiếm thị phần lớn khoảng 40%, đi kèm độ phủ rộng với quy mô lớn về số lượng. Các trung tâm của VNVC có diện tích khá lớn và thường đặt tại các sàn trung tâm thương mại, tòa nhà chung cư ở các trục đường lớn đông dân cư. Các trung tâm tiệm chủng của Long Châu mặt khác có diện tích nhỏ, thường nằm cạnh các nhà thuốc hoặc trên tầng 2 của các nhà thuốc. Theo tổng hợp của BVSC tại tháng 11/2024, tổng số trung tâm lên tới 122 trung tâm tại 52 tỉnh thành toàn quốc. Qua đó, độ phủ của Long Châu đã bắt kịp đối thủ lớn nhất là VNVC, song số lượng TTTC vẫn đang thấp hơn.

Ước tính tổng thị trường tiệm chủng từ 1-3 tỷ USD và biên lợi nhuận gộp và biên LN hoạt động về dài hạn sẽ ngang mức hiện tại của nhà thuốc Long Châu (~22-23% & 1-2%). BVSC chưa đưa TTTC Long Châu vào dự phóng về doanh thu, lợi nhuận và định giá do nhận thấy mảng kinh doanh hiện tại còn tương đối mới và cần thêm thời gian theo dõi và đánh giá. Long Châu cũng đang áp dụng nhiều chính sách giảm giá nhằm thu hút khách hàng dẫn tới hiệu quả hoạt động chưa rõ ràng.



**Số TTTC và độ phủ**


Nguồn: BVSC tổng hợp

**Dự phóng KQKD 2025F**

Chúng tôi dự phóng doanh thu thuần tăng trưởng 18,6% trong 2025F, đạt 47.560 tỷ đồng. Với LNST-CĐTTS, BVSC dự phóng 2025F ở mức 671 tỷ đồng (+111,3% YoY).

(Đvt: tỷ đồng)	2024	y/y (%)	2025F	y/y (%)
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>40.104</b>	<b>25,9%</b>	<b>47.560</b>	<b>18,6%</b>
FPT Shop	15.126	-6,5%	15.590	3,1%
Long Châu	24.978	59,5%	31.970	28,0%
Lợi nhuận gộp	7.583	46,9%	9.074	19,7%
SG&A	-6.893	31,4%	-7.895	14,5%
Lợi nhuận hoạt động	690	N/a	1.179	70,9%
<b>LNST-CĐTTS</b>	<b>318</b>	<b>N/a</b>	<b>671</b>	<b>111,3%</b>
Biên lợi nhuận gộp	18,9%		19,1%	
Biên lợi nhuận ròng	0,8%		1,4%	

**Định giá**

Sử dụng phương pháp định giá SOTP đối với FRT, kết quả định giá của BVSC như sau:

Kết quả định giá FRT	Tỷ lệ sở hữu	Giá trị định giá	Giá trị thuộc về FRT
Long Châu (tỷ đồng)	75,0%	33.782	25.336
FPT Shop (tỷ đồng)	100,0%	2.435	2.435
<b>Giá trị cổ phần tại cuối năm 2025F (tỷ đồng)</b>			<b>27.771</b>
Số lượng CPLH (cổ phiếu)			136.242.389
<b>Giá trị một cổ phần tại cuối 2025F (đồng/cp)</b>			<b>203.840</b>

**Khuyến nghị**

BVSC khuyến nghị **NEUTRAL** đối với FRT, giá kỳ vọng **203.800 đồng/cp** ở thời điểm cuối năm 2025 dựa trên phương pháp định giá SOTP. Ngoài KQKD được dự phóng tăng trưởng mạnh, BVSC cho rằng trong ngắn hạn thương vụ bán vốn tại Long Châu hoàn thành sẽ góp phần hỗ trợ cổ phiếu FRT.



**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO**

<b>Kết quả kinh doanh</b>				
<b>(Đơn vị: tỷ VNĐ)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025F</b>
<b>Doanh thu</b>	<b>30.166</b>	<b>31.850</b>	<b>40.104</b>	<b>47.560</b>
Giá vốn	(25.463)	(26.688)	(32.521)	(38.486)
Lợi nhuận gộp	4.703	5.162	7.583	9.074
Doanh thu tài chính	174	80	107	172
Chi phí tài chính	256	292	254	345
<b>Lợi nhuận sau thuế - CĐTTS</b>	<b>390</b>	<b>(346)</b>	<b>318</b>	<b>671</b>

<b>Bảng cân đối kế toán</b>				
<b>(Đơn vị: tỷ VNĐ)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025F</b>
Tiền & khoản tương đương tiền	1.865	2.155	3.084	4.396
Các khoản phải thu ngắn hạn	163	175	220	256
Hàng tồn kho	6.484	8.427	10.235	12.161
Tài sản cố định	675	1.079	1.157	1.132
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	-	-	-	-
<b>Tổng tài sản</b>	<b>10.524</b>	<b>13.098</b>	<b>15.833</b>	<b>19.221</b>
Nợ ngắn hạn	8.474	11.379	13.712	16.263
Nợ dài hạn	0	1	1	1
Vốn chủ sở hữu	2.049	1.719	2.120	2.958
<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>10.524</b>	<b>13.098</b>	<b>15.833</b>	<b>19.221</b>

<b>Chỉ số tài chính</b>				
<b>Chỉ tiêu</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025F</b>
<b>Chỉ tiêu tăng trưởng</b>				
Tăng trưởng doanh thu	34%	6%	26%	19%
Tăng trưởng LNST	-12%	N/A	N/A	111%
<b>Chỉ tiêu sinh lời</b>				
Lợi nhuận gộp biên	16%	16%	19%	19%
Lợi nhuận thuần biên	1%	-1%	1%	1%
ROA	4%	-3%	3%	5%
ROE	21%	-19%	18%	30%
<b>Chỉ tiêu cơ cấu vốn</b>				
Tổng nợ/Tổng tài sản	51%	62%	56%	54%
Tổng nợ/Tổng VCSH	262%	472%	415%	353%
<b>Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần</b>				
EPS (đồng/cổ phần)	3.954	(2.714)	2.331	4.925
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	16.951	11.738	14.032	18.958

## TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Lương Ngọc Tuấn Dũng** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Báo cáo được hoàn thành trên cơ sở khách quan độc lập. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như không kiểm chứng được hết những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm khách quan của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư về những tổn thất có thể xảy ra, thua lỗ khi đầu tư. **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** và **tôi** cũng không chịu bất kỳ trách nhiệm về những thông tin chưa chính xác về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

**Hệ thống nhận định của BVSC** được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu hiện tại so với giá mục tiêu, xác định bằng công thức  $(\text{giá mục tiêu} - \text{giá hiện tại})/\text{giá hiện tại}$ . Trừ khi có nhận định khác, những nhận định đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng.

Các nhận định	Định nghĩa
<b>OUTPERFORM</b>	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên +15%
<b>NEUTRAL</b>	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -15% đến +15%
<b>UNDERPERFORM</b>	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ dưới -15%

## LIÊN HỆ

### Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

#### Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối  
dungpt@bvsc.com.vn

#### Lương Văn Lương

Phó Giám đốc khối  
luonglv@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Phó Giám đốc khối  
ngocnch@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Đức Hoàng, CFA

Ngân hàng, Bảo hiểm  
hoangnd@bvsc.com.vn

#### Trương Sỹ Phú, CFA

Hàng tiêu dùng, CNTT  
phuts@bvsc.com.vn

#### Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật  
bachtx@bvsc.com.vn

#### Trần Phương Thảo

Bất động sản, Khu công nghiệp  
thaotp@bvsc.com.vn

#### Tôn Nữ Nhật Minh, ACCA

Dược phẩm, Hóa chất cơ bản, Thép  
minhtnn@bvsc.com.vn

#### Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên ví mô  
huyenhtm@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Hàng tiêu dùng  
anhnhm@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Viết Dân

Cảng biển, Vận tải biển, Hàng không  
dannv@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Hồng Hoa

Chiến lược thị trường  
hoanh@bvsc.com.vn

#### Trần Tuấn Dương, CFA

Năng lượng, Chứng khoán, Cao su, VLXD  
duongtt@bvsc.com.vn

#### Lương Ngọc Tuấn Dũng, CFA

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng  
dunglnt@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Đăng Thành

Dầu khí, Hàng không  
thanhnd@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Minh Khôi

Vật liệu xây dựng  
khoim@bvsc.com.vn



## Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

### Trụ sở chính:

- 08 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

### Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888