

Vài nét về doanh nghiệp

FRT là một trong những công ty hàng đầu hoạt động trong ngành bán lẻ mặt hàng ICT. Công ty là một trong những đại lý ủy quyền chính thức của Apple tại Việt Nam. Hiện nay, FRT còn lấn sân sang bán lẻ dược phẩm thông qua việc mở rộng chuỗi nhà thuốc Long Châu.

TRIỂN VỌNG ĐÃ PHẢN ÁNH VÀO GIÁ

ĐÁNH GIÁ: TRUNG LẬP

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TRUNG LẬP** với giá mục tiêu **180.737 đồng/cp**, dựa trên triển vọng tích cực của Long Châu nhưng nhu cầu mua sắm ICT vẫn chưa hồi phục.

CẬP NHẬT KQKD:

1H24, doanh thu của FRT đạt 18.281 tỷ (+22% svck), LNST đạt 109 tỷ, lãi trở lại so với khoản lỗ 212 tỷ (6T23). Trong đó, FPT Shop ghi nhận 6.923 tỷ (-15% svck) do bối cảnh nhu cầu thấp điểm trong Q2, đồng thời ghi nhận thêm chi phí đóng 113 cửa hàng của FRT. Chuỗi Long Châu tăng trưởng mạnh mẽ (+67% svck) với DT/hiệu thuốc duy trì 1,2 tỷ/ tháng (+16% svck) và 209 hiệu thuốc mở mới tính từ đầu năm. Biên lợi nhuận gộp cải thiện đáng kể, từ 15,7% lên 20,5% (+480 đcb svck), chủ yếu nhờ tỷ trọng đóng góp vào doanh thu từ Long Châu tăng 17%.

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Long Châu vẫn là động lực tăng trưởng chính

Số lượng hiệu thuốc tăng mạnh (+209 CH) trong khi vẫn duy trì tăng trưởng DT/hiệu thuốc (5% svck) giúp cho tỷ trọng đóng góp doanh thu của Long Châu nở to (6T24 chiếm 62%) vượt trội so với FPT Shop, trở thành động lực tăng trưởng dài.

Thị trường tiêu dùng tiềm năng những cản trở gian để ổn định chất lượng

Tỷ lệ tiêu dùng dịch vụ của Việt Nam mới chỉ có 5%, tạo dư địa phát triển cho các trung tâm tiêu dùng. Hiện nay, TTTC Long Châu đang cạnh tranh trực tiếp với VNVC về giá cả và độ phủ. Tuy dư địa nhiều nhưng tốc độ mở mới quá nhanh khiến FRT vướng vào vài sai phạm về chuyên môn và an toàn tiêu dùng, cản trở gian để ổn định chất lượng.

FPT Shop cải thiện biên lợi nhuận tuy nhiên doanh thu vẫn chưa hồi phục tích cực

Biên LNG cải thiện do 1) cạnh tranh về giá bán, đặc biệt các sản phẩm ở phân khúc cao cấp đã hạ nhiệt; (2) mở rộng sang mảng điện máy; và (3) cắt giảm nhiều cửa hàng hoạt động kém để tăng hiệu quả. Tuy nhiên, nhu cầu mua sắm ICT chưa đủ tích cực khiến doanh thu vẫn sụt giảm svck.

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Sức mua hồi phục chậm hơn dự kiến đối với mảng ICT, biên lãi ròng FPT Shop thấp hơn kì vọng.
- TTTC ghi nhận lỗ nhiều hơn dự kiến khiến biên lãi ròng Long Châu suy giảm.

Chỉ tiêu tài chính	2021	2022	2023	2024F	2025F
DTT (tỷ đồng)	22.495	30.166	31.850	41.382	47.464
+/- yoy (%)	53,4%	34,1%	5,6%	29,9%	14,7%
LNST (tỷ đồng)	444	398	(329)	251	741
+/- yoy (%)	4244,8%	-10,3%	-182,7%	-176,3%	194,9%
TS LN ròng(%)	1,97%	1,32%	-1,03%	0,61%	1,56%
ROE (%)	26,43%	19,42%	-19,15%	12,77%	27,43%
EPS (đồng)	3.257	2.865	-2.537	1.825	5.383

Khuyến nghị

TRUNG LẬP

Giá mục tiêu	180.737
Tiềm năng tăng giá	2%
Cổ tức (tiền mặt/cp)	0%
Tỷ suất sinh lời	2%

Thông tin cổ phiếu

Phân ngành	Bán lẻ
Thị giá (30/09/2024)	178,0
Biến động 1 năm	89,0 – 185,8
KLGD bình quân 52T (tr.cp)	448.800
Vốn hóa (Tỷ đồng)	24.251
P/E	n/a
P/B	13,34x
%NN sở hữu	37%

Diễn biến giá



	3T	6T	12T
FRT	6,5%	38,3%	130,5%
VNindex	8,1%	36,2%	131,2%

Tỷ lệ sở hữu

FPT	46,54%
BLD & người có liên quan	0,97%

Chuyên viên phân tích

Ngô Lê Nhật Hạ

nlnha@vcbs.com.vn - 024 3936 6990 ext 7184

<https://vcbs.com.vn/trung-tam-phan-tich>

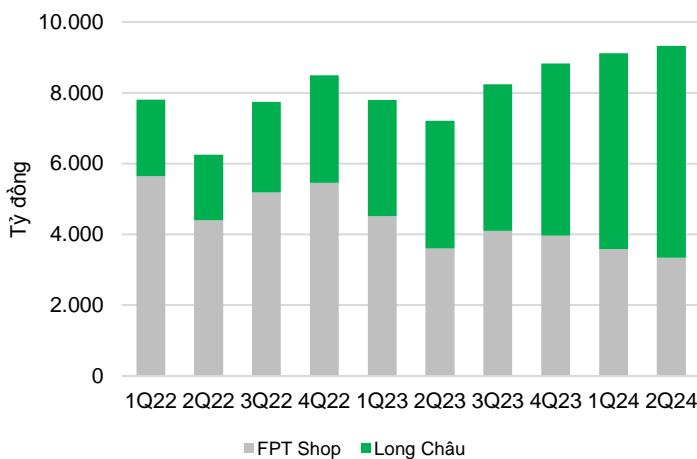
Bloomberg: VCBS <GO>

CẬP NHẬT TÌNH HÌNH KINH DOANH 1H2024

Tóm tắt biến động kinh doanh 1H24 (đơn vị: tỷ VNĐ)

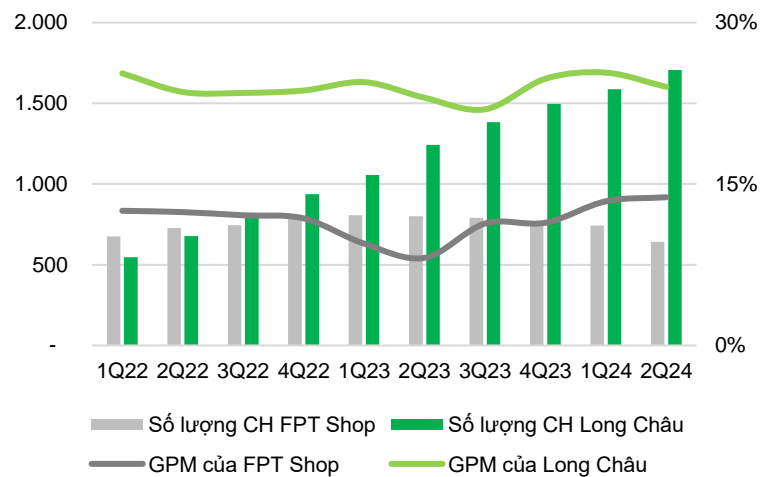
Tiêu chí	Q2.23	Q2.24	% YOY	6T23	6T24	%YOY	Nguyên nhân
Doanh thu	7.210	9.327	29,4%	15.007	18.444	22,9%	
- FPT Shop	3.605	3.340	-7,4%	8.118	6.923	-14,7%	Nhu cầu ICT thấp điểm kết hợp với tối ưu vận hành và đóng cửa 113 cửa hàng kém hiệu quả.
- Long Châu	3.605	5.987	66,1%	6.889	11.521	67,2%	Nhận diện thương hiệu tăng trưởng tích cực, DT/hiệu thuốc duy trì 1,2 tỷ/ tháng (+16% svck) với 209 hiệu thuốc mở mới tính từ đầu năm.
Lợi nhuận gộp	1.123	1.898	69,0%	2.354	3.781	60,6%	Lợi nhuận gộp cải thiện nhờ tăng tỷ trọng đóng góp doanh thu từ Long Châu với biên lợi nhuận cao hơn.
LNST	(215)	48	-122,6%	(213)	109	-151,3%	
- FPT Shop	(252)	(62)	-75,5%	(318)	(113)	-64,6%	Cải thiện tích cực tuy nhiên chưa hẳn chưa thoát lỗ do phát sinh nhiều chi phí đóng cửa hàng.
- Long Châu	37	110	197,5%	105	222	110,4%	
Biên gộp	15,6%	20,4%	+477 bps	15,68%	20,50%	+482 bps	
- FPT Shop	8,1%	13,8%	+563 bps	8,9%	13,6%	+470 bps	Biên LNG cải thiện tốt khi (1) chiến tranh về giá hạ nhiệt và (2) dịch chuyển sang ngành hàng mới (gia dụng/ điện máy).
- Long Châu	23,0%	24,0%	+101 bps	23,7%	24,7%	+95 bps	Tốc độ mở mới thấp hơn svck giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp.

Hình 1: Cơ cấu doanh thu của FRT



Nguồn: FRT, VCBS tổng hợp

Hình 2: Cập nhật số lượng cửa hàng FRT



Nguồn: IDC, VCBS tổng hợp

FPT Shop

Doanh thu FPT Shop vẫn giảm mạnh svck (-14,7% yoy lũy kế 6T2024) do nhu cầu cho điện thoại và laptop chưa hồi phục tích cực. Để cải thiện hiệu quả hoạt động,

FRT triển khai gắt gao quá trình đánh giá và loại bỏ các cửa hàng kém hiệu quả bắt đầu từ Q2/23. Cụ thể Q2/24 đã cắt giảm 102 cửa hàng, lũy kế loại trừ 113 cửa hàng tính đến đầu năm. Nhìn chung, biên lợi nhuận gộp đang cải thiện tích cực, tuy nhiên chi phí SG&A cũng tăng tương ứng theo chi phí đóng cửa, dẫn đến LNST 6T24 của chuỗi FPT Shop vẫn lỗ 113 tỷ.

Chuỗi nhà thuốc Long Châu

Doanh thu của Long Châu duy trì đà tăng trưởng tích cực (+67,2% yoy lũy kế 6T2024) nhờ tập trung vào:

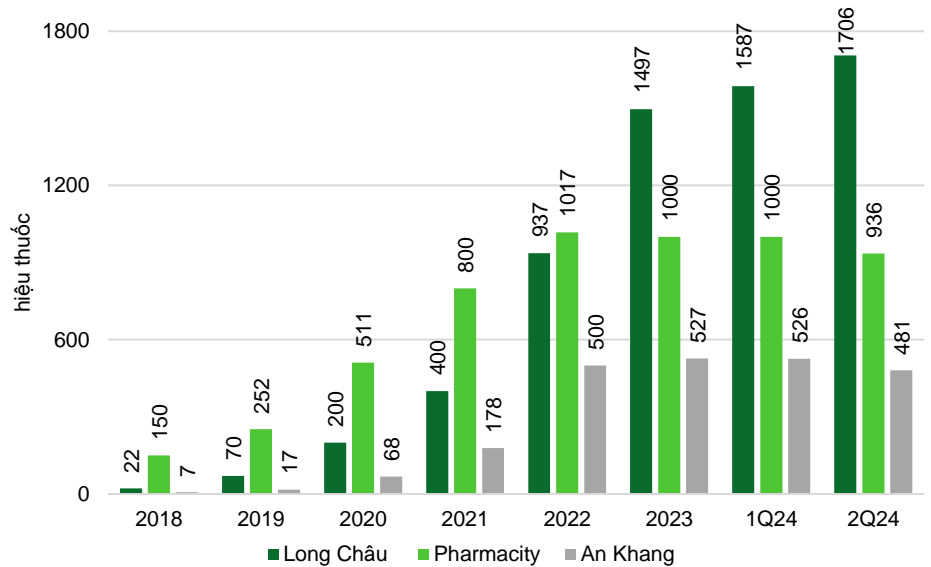
(1) Tăng độ phủ tại miền Trung và các thành phố lớn trong cả nước:

Trong khi hai đối thủ cạnh tranh trực tiếp là Pharmacity và An Khang giảm số lượng hiệu thuốc trong 1H24, Long Châu vẫn liên tục mở mới, đến cuối Q2/24 đã đạt được hơn 1700 hiệu thuốc (mở mới 209 hiệu thuốc tính từ đầu năm).

(2) Mở rộng danh mục thuốc cung cấp:

Tận dụng lợi thế công nghệ thừa hưởng từ FPT trong quản lý hàng tồn kho, Long Châu đã mạnh dạn mở rộng danh mục SKU, đi sâu vào mảng thuốc hiếm và thuốc khó. Trong đó, nhóm thuốc ung thư kênh bán lẻ tăng 89% gần đây chủ yếu do đóng góp của Long Châu.

Hình 3: Số cửa hàng Long Châu vẫn tiếp tục mở rộng khi các đối thủ thu hẹp



Nguồn: FRT, Pharmacity, MWG, VCBS tổng hợp

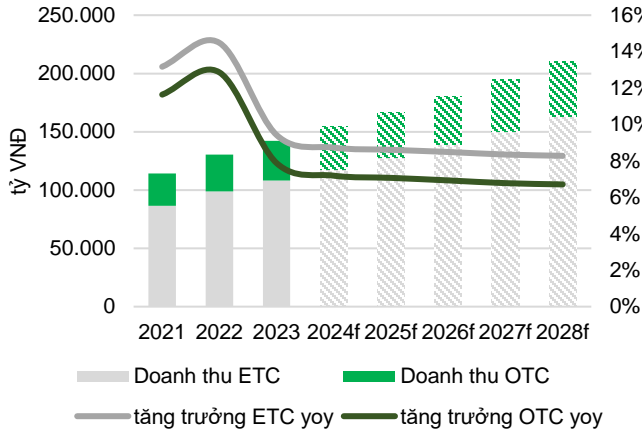
LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Long Châu tiếp tục là động lực chính trong dài hạn của FRT

Ngành dược phẩm vẫn còn nhiều dư địa tăng trưởng:

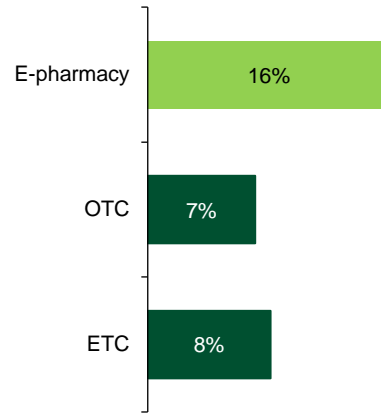
Theo BMI, ước tính doanh thu ngành dược phẩm tiếp tục duy trì tăng trưởng +8,06% CAGR 24-28. Trong đó chủ yếu tăng trưởng từ thuốc kê đơn - ETC (+8,43% CAGR 24-28) dưới (1) tác động của tăng mức độ bao phủ của bảo hiểm y tế (đạt 93,35% vào năm 2023 và dự kiến đạt 95,15% trong năm 2025); và (2) số lượng người mắc bệnh mãn tính ngày càng nhiều (chiếm 65-75% số ca tử vong hằng năm).

Hình 4: Dự phóng tăng trưởng ngành dược Việt Nam



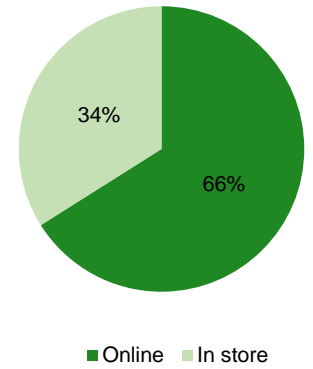
Nguồn: BMI, VCBS tổng hợp

Hình 5: E-Pharmacy ghi nhận tăng trưởng cao nhất GD 2024 - 2028



Nguồn: TechSci Research

Hình 6: TPCN đang được tiêu thụ chủ yếu tại kênh online



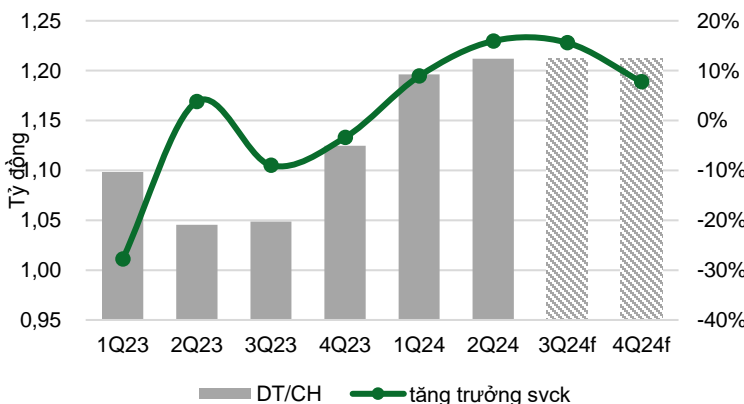
Nguồn: Statista, VCBS tổng hợp

Doanh thu OTC có tốc độ tăng trưởng chậm hơn (+6,87% CAGR 24-28) tuy nhiên ghi nhận sự thay đổi thị hiếu tiêu dùng, tập trung nhiều hơn qua kênh online thông qua nhu cầu mua thuốc thực phẩm chức năng (TPCN). Ước tính doanh thu thị trường TPCN sẽ tăng trưởng +11,4% CAGR 21-27, với tỷ trọng mua online chiếm 66%, dẫn đến kênh bán thuốc online cũng ghi nhận tăng trưởng +16% CAGR 24-28. Hưởng lợi từ thế mạnh công nghệ từ FPT, Long Châu đang có đà tốt trong việc xây dựng và phát triển hệ thống bán thuốc trực tuyến.

Với dự địa dài hạn của ngành dược phẩm, chúng tôi duy trì quan điểm tích cực về khả năng mở rộng của Long Châu (+400 CH mới trong năm 2024). Tính đến nay, chuỗi Long Châu đã mở 209 CH mới, theo sát kế hoạch đề ra, đồng thời kết quả kinh doanh trong 1H24 vẫn tăng trưởng đều đặn. Cụ thể, trung bình doanh thu /CH/tháng tăng +5,36% trên nền cao năm ngoài đồng thời biên LNTT đạt 2,37% (+63 đcb svck).

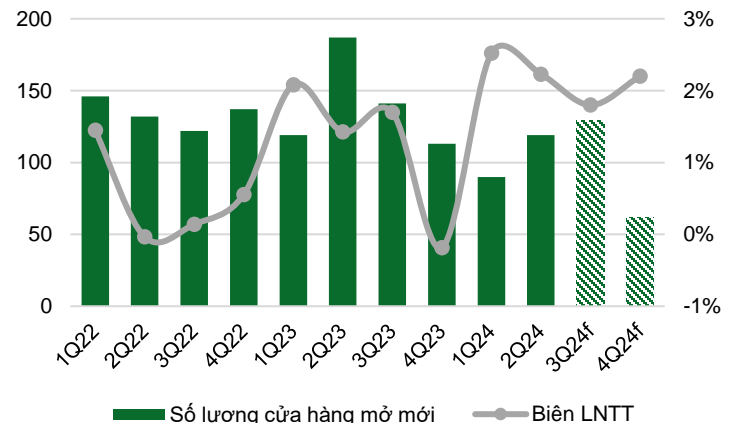
Trong 2H24, với tốc độ mở rộng được duy trì (khoảng 191 CH mở mới), chúng tôi kì vọng doanh thu các cửa hàng hiện hữu của Long Châu sẽ tiếp tục ổn định ở mức 1,2 tỷ/ CH/ tháng cho đến cuối năm.

Hình 7: Doanh thu/cửa hàng Long Châu được dự báo ổn định ở mức 1,2 tỷ đồng/tháng sau khi tăng trưởng vũ bão



Nguồn: FRT, VCBS tổng hợp

Hình 8: Biên lợi nhuận dần được cải thiện cùng với số lượng cửa hàng



Nguồn: FRT, VCBS tổng hợp

Thị trường tiêm chủng nhiều tiềm năng nhưng cần thời gian để ổn định chất lượng

- **Triển vọng của các trung tâm tiêm chủng:**

Thị trường vaccine Việt Nam được chia làm 2 phần lớn là tiêm chủng bắt buộc (trẻ em, phụ nữ mang thai) và tiêm chủng dịch vụ. Trong đó, tiêm chủng bắt buộc chủ yếu được thực hiện qua các đợt tiêm chủng mở rộng (TCMR) theo hỗ trợ của Bộ Y tế với tỷ lệ khoảng 97%. Đối với tiêm chủng dịch vụ, tỷ lệ tiêm chủng vẫn ở mức thấp (chỉ chiếm 5%), do đó, dư địa phát triển cho các trung tâm tiêm chủng vẫn còn nhiều, tập trung vào chủng vaccine HPV, phế cầu khuẩn và ngừa cúm.

- **Cạnh tranh trực tiếp với VNVC:**

Tại Việt Nam, một số đơn vị tư nhân tham gia vào thị trường này gồm có Trung tâm tiêm chủng VNVC, Nhi đồng 315, Melatec, Vinmec, v.v, nhưng nổi bật nhất là VNVC với ~ 70% thị phần.

Nhờ sử dụng chung mặt bằng với các hiệu thuốc Long Châu, FRT đã mở được tổng 110 trung tâm, đứng thứ 2 về số lượng chỉ sau VNVC (194 trung tâm). Chiến lược ban đầu sẽ tập trung cạnh tranh về giá và các giải pháp tài chính với VNVC để chiếm thị phần. Trong đó, giá tiêm lẻ thấp hơn VNVC từ 1-6% tùy vaccine, ưu đãi các gói tiêm chủng sẽ khoảng 9% (nhiều hơn VNVC gần 3%), các gói tiêm cũng được chia nhỏ với giá cả hợp lý, và hỗ trợ trả góp trực tiếp không cần qua thẻ tín dụng, phù hợp cho đối tượng người cao tuổi và lao động bình dân.

Hình 9: So sánh các tiêu chí giữa trung tâm tiêm chủng Long Châu & VNVC

	VNVC	Long Châu
Thành lập	2016	Tháng 7/2023
Số lượng trung tâm	194	110
<i>HN</i>	31	13
<i>HCM</i>	39	21
Số lượng tỉnh thành hiện diện	55	45
Số lượng vaccine cung cấp	49	41
Giải pháp hỗ trợ tài chính	Trả góp qua thẻ tín dụng	Trả góp trực tiếp không qua thẻ tín dụng
Giá gói tiêm trung bình	20.584.133	13.507.313
% giảm giá trung bình cho các gói tiêm	6,11%	8,85%

Nguồn: VNVC, Long Châu, VCBS tổng hợp tính đến tháng 09/2024

- **Một vài vấn đề chất lượng của các TTTC Long Châu:**

Theo đánh giá, FRT đang làm rất tốt trong việc mở rộng mạng lưới cũng như đảm bảo về số lượng vaccine, tuy nhiên tốc độ mở quá nhanh (trung bình 40 trung tâm/quý) khiến FRT vướng vào một vài sai phạm về chuyên môn và an toàn tiêm chủng trong thời gian gần đây. Điều này có thể khiến FRT gặp rủi ro về pháp lý cũng như giảm danh tiếng khi uy tín là yếu tố hàng đầu trong lĩnh vực y tế và chăm sóc sức khỏe.

Kỳ vọng khi số lượng TTTC hiện đã vượt kế hoạch đề ra trong năm nay, FRT sẽ chú trọng hơn vào xây dựng và đảm bảo chất lượng y tế. Chúng tôi cần theo dõi thêm để đánh giá thực tế triển vọng của các TTTC Long Châu.

FPT Shop cải thiện đáng kể biên lợi nhuận trong năm tuy nhiên doanh thu vẫn chưa hồi phục tích cực

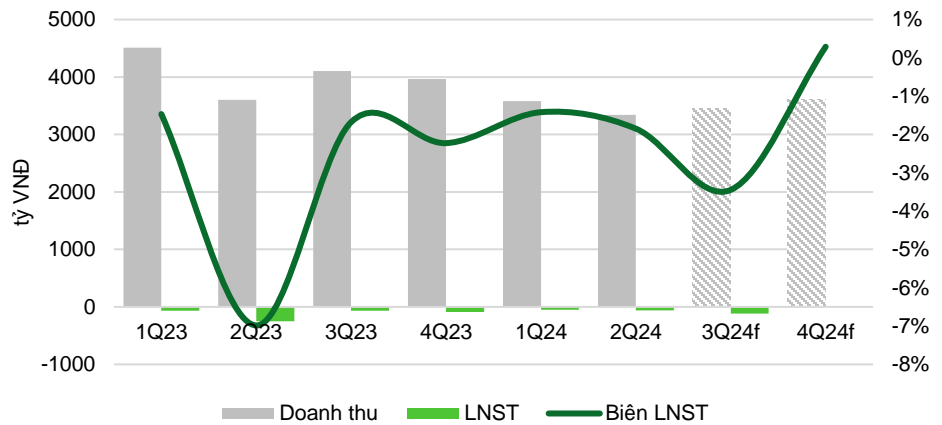
Biên lợi nhuận gộp của FPT Shop cải thiện tích cực, lũy kế 6T24 tăng 470 đcb, đạt 13,6% đến từ (1) cạnh tranh về giá bán, đặc biệt các sản phẩm ở phân khúc cao cấp đã hạ nhiệt; (2) mở rộng sang mảng điện máy (Q3 mở mới 10 cửa hàng điện

máy, dự kiến nâng lên 50 cửa hàng trong năm); và (3) cắt giảm nhiều cửa hàng hoạt động kém để tăng hiệu quả.

Tuy nhiên, dưới ảnh hưởng của cơn bão Yagi (đổ bộ vào miền Bắc) và cơn bão số 4 (đổ bộ vào miền Trung) trong tháng 9 này, chúng tôi tạm ước tính doanh thu Q3/24 của FPT Shop có thể ảnh hưởng từ 3 – 10%.

Kỳ vọng Q4/24, tình hình sẽ được bù đắp phần nào từ các động lực thúc đẩy doanh số ICT bao gồm (1) tắt hoàn toàn sóng 2G từ 16/09/2024, (2) Apple ra mắt các sản phẩm mới từ 10/09/2024; và (3) nhu cầu laptop mới trong chu kỳ thay thế sản phẩm.

Hình 10: Cơn bão Yagi có thể tác động tiêu cực lên FPTShop trong quý 3, tuy nhiên chúng tôi kỳ vọng quý 4 chuỗi này sẽ ghi nhận cải thiện đáng kể



Nguồn: FRT, VCBS tổng hợp

DỰ BÁO VÀ ĐỊNH GIÁ

Dựa trên kết quả kinh doanh của 1H2024, chúng tôi đưa ra một số giả định trong dự phóng FRT. Chi tiết được trình bày trong bảng sau

	2023	2024F	2025F	Giả định
Doanh thu thuần	31,850	41,382	47.464	
- FPT Shop	16,185	13,992	15.535	Dù 2H24 kỳ vọng doanh số hàng ICT sẽ tăng trưởng tốt hơn so 1H24, tuy nhiên do ảnh hưởng từ bão Yagi và cơn bão số 4, chúng tôi ước tính điều chỉnh giảm 0,75% doanh thu cả năm.
- Long Châu	15,665	27,390	31.929	Doanh thu/hiệu thuốc trung bình cả năm đạt 1,1 tỷ/ tháng với 400 hiệu thuốc mở mới.
trong đó: TTTC	0	2,016	6.360	Doanh thu thực tiễn ước tính là 1,5 tỷ/ TTTC với 100 TTTC mở mới.
Lợi nhuận sau thuế	-346	249	733	
- FPT Shop	-475	-221	209	Dù biên lợi nhuận cải thiện tích cực nhưng chưa thoát lỗ vì chi phí đóng cửa hàng tăng mạnh.
- Long Châu	130	470	524	
Biên LNG	15.6%	16.2%	20,1%	Biên lợi nhuận góp cải thiện nhờ (1) cạnh tranh về giá các sản phẩm ICT hạ nhiệt và (2) mở rộng sang mảng điện máy (ước tính đóng góp 10% doanh thu trong mảng ICT)
Biên LNST	-1.09%	0.60%	1,55%	Biên LNST cải thiện nhờ tỷ trọng đóng góp của Long Châu (đạt hơn 66%), bù lỗ cho chuỗi FPT Shop

Định giá

Giả định tính toán hệ số chiết khấu:

Chi phí VCSH = 15,08% theo CAPM ($R_f = 2,66\%$, Risk premium = 9%, beta = 1,38)

Chi phí vay = 4,9%/năm (lãi vay ngân hàng)

WACC = 10,83 %

Thông số tính toán:

Chúng tôi ước tính giá mục tiêu đạt **180.737 đồng/cp**, tương đương với P/E fwd 2024 đạt 99x dựa trên phương pháp chiết khấu FCFF và phương pháp so sánh với tỷ trọng 50/50.

Định giá bằng FCFF:

FCFF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
EBIT	644	1.225	1.374	1.808	1.743
Chi phí thuế	(206)	(186)	(205)	(362)	(349)
Khấu hao	303	347	401	446	490
Capex	(320)	(320)	(240)	(160)	(162)
Thay đổi WC	(725)	94	(227)	(497)	(61)
FCFF	(304)	1.159	1.104	1.235	1.661

NPV giai đoạn 2024-2028F	3.831
NPV giai đoạn tăng trưởng vĩnh viễn ($g=4\%$)	30.397
Tổng giá trị doanh nghiệp	34.228
Giá trị VCSH	25.192
Số lượng CPLH (tr.cp)	136
Giá mục tiêu (đồng/cp)	184.905

Định giá bằng phương pháp so sánh:

Chúng tôi sử dụng định giá P/B cho FPT Shop do dự báo chuỗi này vẫn ghi nhận lỗ trong 2024, và định giá P/S cho chuỗi Long Châu cùng trung tâm tiềm chủng do hai chuỗi này vẫn đang trong giai đoạn mở rộng mạnh mẽ

- Đối với chuỗi FPT Shop, chúng tôi sử dụng Book value tại thời điểm cuối 2023 và mức P/B hợp lý ở 1.5 lần.
- Đối với chuỗi Long Châu (đã bao gồm cả TTTC), chúng tôi sử dụng doanh thu trung bình 2024-2025 và mức P/S hợp lý = 1 trên cơ sở so sánh với các chuỗi được lớn và đã có lãi.

Tỷ VNĐ	Giá trị sổ sách	Doanh thu	P/B	P/S	Sở hữu của FRT	Vốn hóa	Giá cổ phiếu
FPT Shop	1.343		1.5		100%	2.015	14.790
Long Châu (TTTC)		27.390		1	80,47%	22.041	161.778
Tổng							176.568

Tổng hợp định giá theo 2 phương pháp, chúng tôi xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu FRT là 180.737 đồng (upside 2%).

Phương pháp	Định giá	Đóng góp
Phương pháp so sánh	176.568	50%
FCFF	184.905	50%
Tổng hợp	180.737	100%

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Sức mua hồi phục chậm hơn dự kiến đối với mảng ICT, biên lãi ròng FPT Shop thấp hơn kì vọng
- Trung tâm tiêm chủng ghi nhận lỗ nhiều hơn dự kiến khiến biên lãi ròng Long Châu suy giảm

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ

Khuyến nghị	Chi tiết
MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 06 tháng tới
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15% trong vòng 06 tháng tới
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15% trong vòng 06 tháng tới.

Khả năng sinh lời của cổ phiếu được tính bằng tổng của tiềm năng tăng giá kể từ thời điểm công bố báo cáo (đã điều chỉnh), và tỷ suất cổ tức tiền mặt dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 06 tháng.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trần Minh Hoàng

Giám đốc phân tích

tmhoang@vcbs.com.vn

Lê Đức Quang, CFA

Trưởng phòng PT Ngành – Doanh nghiệp

ldquang@vcbs.com.vn

Ngô Lê Nhật Hạ

Chuyên viên phân tích cao cấp

nlnha@vcbs.com.vn

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

<https://vcbs.com.vn/trung-tam-phan-tich>

Bloomberg: VCBS <GO>