

CTCP Tập đoàn PC1 (PC1)

Xây lắp điện phục hồi mạnh

10/12/2025

Chuyên viên phân tích Nguyễn Ngọc Anh
(+84) 24-7303-5333 anhntn@kbsec.com.vn

9T2025, PC1 hoàn thành 56% doanh thu và 84% LNST kế hoạch năm

3Q2025, PC1 ghi nhận doanh thu đạt 3,278 tỷ VND (+47% yoy), tăng mạnh do hoạt động xây lắp tăng trưởng mạnh với một loạt dự án vào giai đoạn nghiệm thu hoàn thành. Lũy kế 9 tháng đầu năm, PC1 ghi nhận doanh thu và LNST lần lượt đạt 7,538 tỷ VND (-7% yoy) và 704 tỷ VND (+22% yoy), hoàn thành 56% doanh thu và 84% lợi nhuận kế hoạch 2025.

Doanh thu xây lắp hồi phục mạnh nhờ backlog tích cực

Mảng EPC của PC1 kỳ vọng ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu lần lượt 63%/16% yoy trong 2025/2026 và duy trì backlog tích cực từ nay đến 2030 nhờ: (1) backlog cuối 3Q2025 của PC1 ghi nhận hơn 8,000 tỷ VND và (2) quy hoạch điện VIII điều chỉnh đảm bảo nguồn công việc cho PC1 cả trong ngắn hạn và dài hạn.

Thủy điện kết thúc giai đoạn thời tiết thuận lợi kể từ 2026

Sản lượng thủy điện 2025 tăng trưởng 5% yoy nhờ tình hình thủy văn tích cực trong cả năm. Tuy nhiên sang 2026, khi thời tiết chuyển dần sang pha trung tính và tăng dần xác suất El Nino về cuối năm, thủy điện ước đạt 563 triệu kWh (-8.5% yoy)

Dự án Phú Thị Riverside dự kiến bắt đầu bàn giao từ cuối 2025

Dự án bất động sản dân cư Phú Thị Riverside gồm 182 căn biệt thự và liền kề đang bước vào giai đoạn hoàn thiện mặt ngoài và cất nóc, kì vọng đóng góp 102/62 tỷ VND lợi nhuận 2025/2026 cho PC1.

Khuyến nghị MUA, giá mục tiêu 27,800 VND/cổ phiếu

Chúng tôi khuyến nghị MUA với PC1, giá mục tiêu 27,800 VND/cổ phiếu, tương đương mức tăng giá tiềm năng 27% so với giá đóng cửa ngày 10/12/2025.

Mua duy trì

Giá mục tiêu	VND 27,800
Tăng/giảm (%)	27%
Giá hiện tại (09/12/2025)	VND 21,800
Giá mục tiêu đồng thuận	VND 26,771
Vốn hóa thị trường (nghìn tỷ VND/ tỷ USD)	9.0/0.3

Dữ liệu giao dịch

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng	65.0%
GTGD TB 3 tháng (tỷ VND/triệu USD)	71.6/2.7
Sở hữu nước ngoài (%)	12.0%
Cổ đông lớn	Trịnh Văn Tuấn (12.65%)

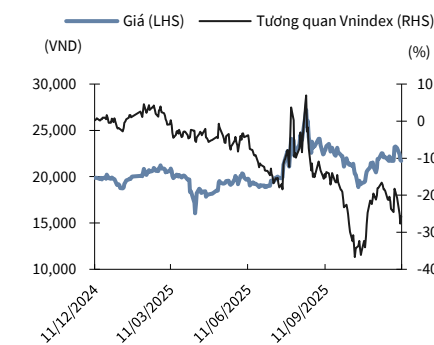
Biến động giá cổ phiếu

(%)	1M	3M	6M	12M
Tuyệt đối	6	-5	10	9
Tương đối	-4	-9	-16	-26

Dự phóng KQKD & định giá

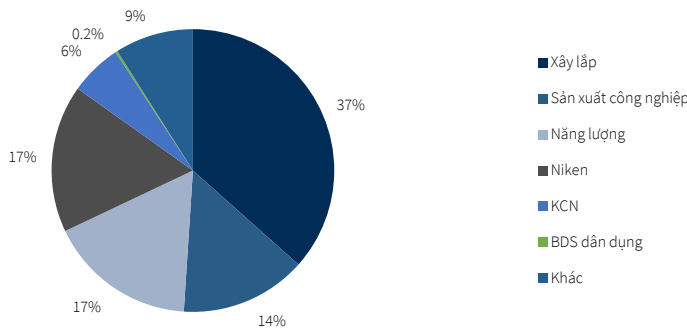
FY-end	2023	2024	2025F	2026F
Doanh số thuần (tỷ VND)	7,694	10,089	13,367	13,929
Lãi/(lỗ) từ HĐKD (tỷ VND)	274	828	1,163	1,263
Lợi nhuận của CB công ty mẹ (tỷ VND)	36	468	679	737
EPS (VND)	53	1,177	1,650	1,792
Tăng trưởng EPS (%)	-97%	2121%	40%	9%
P/E (x)	411	19	13	12
P/B (x)	1.1	1.0	1.0	0.9
ROE (%)	2.5%	9.2%	11.2%	10.9%
Tỷ suất cổ tức (%)	1.4%	2.3%	0.0%	0.0%

Nguồn: Fiinpro, KBSV



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Cơ cấu doanh thu 2024



Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Hoạt động kinh doanh

PC1 là doanh nghiệp đa ngành, hoạt động trong các lĩnh vực bao gồm (1) xây lắp công trình điện, (2) năng lượng tái tạo, (3) khai thác và tinh chế quặng Nickel, (4) Bất động sản Khu công nghiệp, (5) Bất động sản Dân dụng.

Điểm nhấn đầu tư

- Doanh thu mảng EPC dự kiến tăng 63%/16% yoy trong 2025/2026 được đảm bảo bởi backlog hơn 8,000 tỷ VND (cuối 9T2025).
- Dự án Thấp Vàng Gia Lâm bắt đầu bàn giao từ cuối 2025, đóng góp 102/62 tỷ VND lợi nhuận cho PC1 trong 2025/2026.
- Định giá mảng KCN giảm do thuế quan tác động làm chậm tiến độ và giảm giá cho thuê dù vẫn là động lực tăng trưởng dài hạn cho PC1 với quỹ đất lớn.

Chú thích

- Chi tiết ở phần dưới của báo cáo
- Chi tiết ở phần dưới của báo cáo
- Tham khảo trong báo cáo kỳ trước [tại đây](#)

Dự phóng kết quả kinh doanh

(tỷ VND)	Dự phóng của KBSV		Thay đổi với kỳ trước		Dự phóng đồng thuận*		Chênh lệch	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Doanh thu	13,367	13,929	16%	5%	12,070	13,457	11%	4%
EBIT	1,853	1,963	13%	3%	1,834	1,976	1%	-1%
LNST công ty mẹ	679	737	32%	21%	716	878	-5%	-16%

Nguồn: Bloomberg, KBSV ước tính
*Dự phóng đồng thuận: là dự phóng trung bình của các CTCK được Bloomberg tổng hợp và tính toán

Quan điểm định giá

Kịch bản tích cực	VND 32,000	Kịch bản cơ sở: 2026/2027 1) Doanh thu EPC tăng 16%/10% yoy 2) Sản lượng điện 1.02/1.07 tỷ kWh 3) Giá Nickel 14.5/14.7 nghìn USD/tấn
Kịch bản cơ sở (Giá mục tiêu)	VND 27,800	
Kịch bản tiêu cực	VND 23,900	Kịch bản tích cực: 2026/2027 1) Doanh thu EPC tăng 18%/11% yoy 2) Sản lượng điện 1.09/1.13 tỷ kWh 3) Giá Nickel 14.7/15.0 nghìn USD/tấn
Giá hiện tại	VND 21,800	Kịch bản tiêu cực: 2026/2027 1) Doanh thu EPC tăng 12%/8% yoy 2) Sản lượng điện 0.97/1.04 tỷ kWh 3) Giá Nickel 14.1/14.3 nghìn USD/tấn

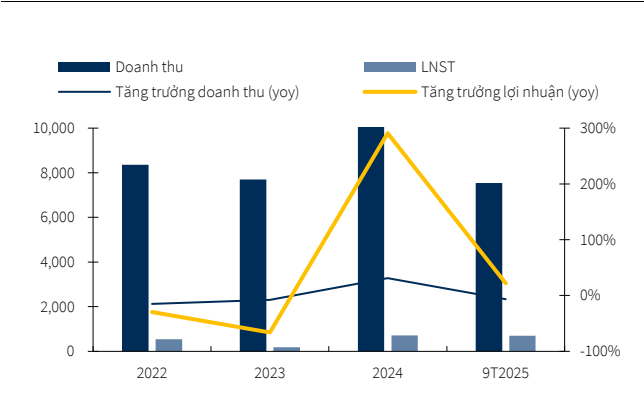
HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Bảng 1. Cập nhật Kết quả kinh doanh

(tỷ VND)	Q3/2024	Q3/2025	+/-%YoY	9T2024	9T2025	+/-%YoY	Chú thích
Doanh thu	2,232	3,278	47%	8,073	7,538	-7%	Hoàn thành 56% doanh thu kế hoạch năm 2025 (13,395 tỷ VND)
Xây lắp điện	705	1,738	147%	2,457	4,034	64%	Tăng mạnh do 3Q2025 nghiệm thu bàn giao nhiều dự án bao gồm dự án cấp ngậm Côn Đảo, khánh thành ĐZ 500kV Lào Cai – Vĩnh Yên
Sản xuất công nghiệp	161	337	109%	1,229	1,050	-15%	
Điện	448	479	7%	1,197	1,266	6%	Tình hình thủy văn tiếp tục thuận lợi. 9T2025 ghi nhận sản lượng thủy điện và điện gió tương đương cùng kỳ, lần lượt đạt 491/318 triệu kWh
Nickel	565	444	-21%	1,431	903	-37%	Giảm mạnh do (1) giá nickel thế giới tiếp đà giảm 7% so với cùng kỳ và (2) sản lượng giảm do tình trạng dư cung nickel tiếp diễn
Khu công nghiệp	169	183	8%	443	482	9%	
Bất động sản	4	4	2%	26	12	-54%	
Lợi nhuận gộp	482	682	41%	1,490	1,650	11%	
Biên lợi nhuận gộp	21.6%	20.8%	-81 bps	18.5%	21.9%	343 bps	
Thu nhập tài chính	29	53	85%	123	153	24%	
Chi phí tài chính	-98	-202	106%	-635	-637	0%	Tăng do 3Q2025 ghi nhận khoản lỗ tỷ giá 15 tỷ VND trong khi 3Q2024 ghi nhận hoàn nhập tỷ giá 94 tỷ VND
Lợi nhuận từ công ty LD, LK	-13	51		51	37	-27%	
SG&A	-108	-137	27%	-356	-386	8%	
Lãi/ lỗ từ hoạt động kinh doanh	292	447	53%	672	818	22%	
Thu nhập khác	-2	-1		-5	-7		
Lợi nhuận trước thuế	290	446	54%	668	811	21%	
Lợi nhuận sau thuế	259	394	52%	578	704	22%	Hoàn thành 84% kế hoạch lợi nhuận năm 2025 (835 tỷ VND)
LNST công ty mẹ	160	301	89%	399	498	25%	
Biên LNST	7.1%	9.2%	203 bps	4.9%	6.6%	166 bps	

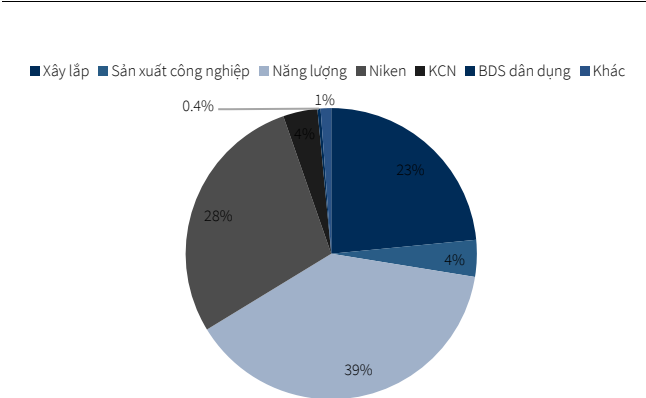
Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Biểu đồ 2. Doanh thu, lợi nhuận PC1 (tỷ VND)



Nguồn: PC1, KBSV

Biểu đồ 3. Cơ cấu lợi nhuận 3Q2025



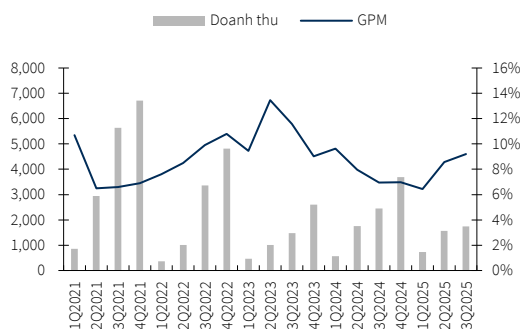
Nguồn: PC1, KBSV

Doanh thu xây lắp hồi phục mạnh nhờ backlog tích cực

Mảng EPC của PC1 kỳ vọng ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu lần lượt 63%/16% yoy trong 2025/2026 và duy trì backlog tích cực đảm bảo nguồn công việc ổn định cho PC1 từ nay đến 2030 với động lực đến từ:

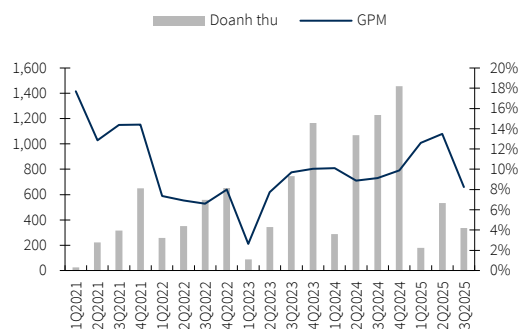
- Backlog cuối 3Q2025 của PC1 ghi nhận hơn 8,000 tỷ VND, bao gồm các hợp đồng đang triển khai như dự án điện gió ngoài khơi tại Philippines và một loạt công trình mới bắt đầu trong quý 3/2025 như cáp ngầm Tân Sơn Nhất – Thuận An, đường dây 500 kV Thái Bình – Hải Phòng và 220 kV Than Uyên – Lào Cai — điều này đảm bảo nguồn việc dồi dào cho PC1 trong giai đoạn 2025–2026
- Triển vọng trung và dài hạn của PC1 được củng cố nhờ nỗ lực của Chính phủ trong việc hiện thực hóa Quy hoạch điện VIII, cụ thể: (1) tổng mức đầu tư cho lưới điện truyền tải giai đoạn 2026 - 2030 dự kiến đạt khoảng 18,1 tỷ USD với kế hoạch xây mới khoảng 12.944 km đường dây 500 kV và 15.307 km đường dây 220 kV đảm bảo nguồn việc cho trung và dài hạn cho PC1 và (2) định hướng đẩy mạnh năng lượng tái tạo của quốc gia cũng tạo ra cơ hội lớn cho PC1 trong tương lai khi doanh nghiệp đã có kinh nghiệm triển khai dự án điện gió tại Philippines.

Biểu đồ 4. Doanh thu, biên lãi gộp mảng xây lắp điện



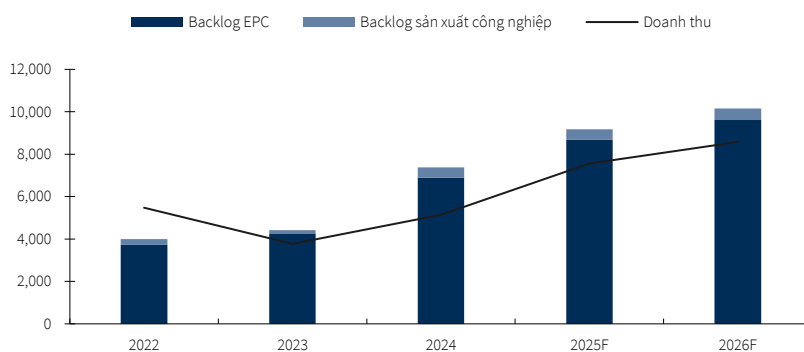
Nguồn: PC1, KBSV

Biểu đồ 5. Doanh thu, biên lãi gộp mảng sản xuất công nghiệp



Nguồn: PC1, KBSV

Biểu đồ 6. Dự phóng backlog và doanh thu xây lắp và sản xuất công nghiệp (tỷ VND)



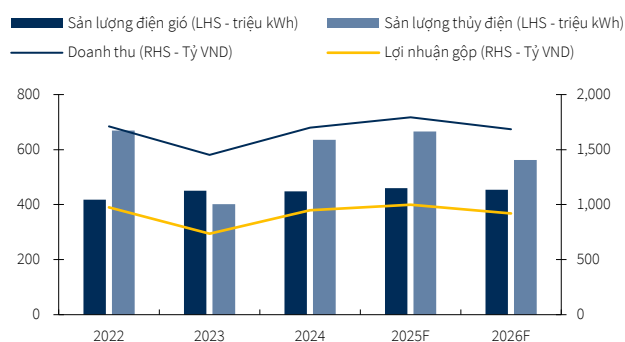
Nguồn: PC1, KBSV dự phóng

Thủy điện kết thúc giai đoạn thời tiết thuận lợi kể từ 2026

Dựa trên dự báo của IRI, pha La Nina vẫn đang chiếm ưu thế và dự kiến duy trì trạng thái chủ đạo cho đến đầu năm 2026, tiếp tục tác động tích cực lên lưu lượng nước và sản lượng của các nhà máy thủy điện. Sản lượng thủy điện của PC1 năm 2025 được dự phóng đạt 666 triệu kWh (+5% yoy).

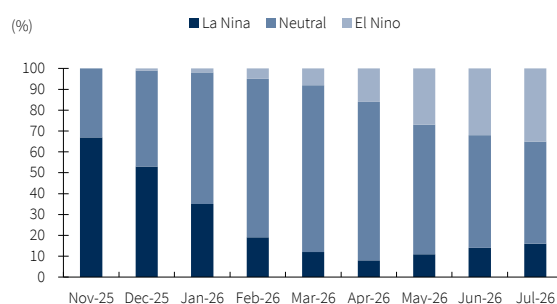
Năm 2026, nửa đầu năm thời tiết chiếm chủ đạo là pha trung tính, dự kiến kéo dài đến khoảng tháng 6 và tăng dần xác suất của El Nino về cuối năm. Sản lượng thủy điện trong 2026 dự kiến đạt 563 triệu kWh (giảm 8.5% yoy) trong khi điện gió duy trì tương đối ổn định, đạt 454 triệu kWh.

Biểu đồ 7. Sản lượng, doanh thu và lợi nhuận gộp dự phóng mảng năng lượng PC1



Nguồn: PC1, KBSV dự phóng

Biểu đồ 8. Dự báo xác suất các pha thời tiết tính tới T11/2025



Nguồn: IRI, KBSV

Dự án Phú Thị Riverside bắt đầu ghi nhận doanh thu từ cuối 2025

Dự án bất động sản dân cư Phú Thị Riverside (tên cũ Tháp Vàng – Gia Lâm) tổng quy mô 5.1 ha với 1.5 ha đất thương phẩm, gồm 182 căn biệt thự và liền kề đang bước vào giai đoạn hoàn thiện mặt ngoài và cất nóc. Khu liền kề dự kiến bắt đầu bàn giao từ cuối 2025, biệt thự song lập hoàn thiện muộn hơn bàn giao trong 1Q2026. Hiện dự án ước tính đã bán được hơn 75% quỹ căn, kì vọng đóng góp 102/62 tỷ VND vào lợi nhuận 2025/2026 cho PC1.

Ảnh 9. Tiến độ dự án Phú Thị Riverside tháng 11/2025



Nguồn: PC1

Ảnh 10. Tiến độ dự án Phú Thị Riverside tháng 11/2025



Nguồn: PC1

Bảng 11. Các dự án KCN PC1 đang triển khai

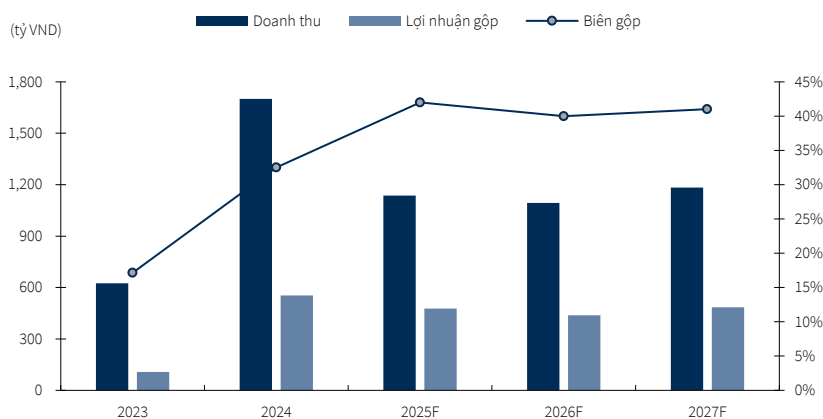
KCN	Vốn đầu tư	Tỷ lệ sở hữu	Diện tích thương phẩm	Giá (USD/m2/ chu kỳ thuê)	Thời gian bắt đầu cho thuê	Tiến độ
Nomura Hải Phòng 1		70%	123	120		Đang cho thuê, tỷ lệ lấp đầy xấp xỉ 100%
Nomura Hải Phòng 2	2,783	100%	120	120	2026	GPMB triển khai đúng tiến độ, đang thiết kế dự án chuẩn bị khởi công xây dựng trong tháng 12/2025. Đã có đối tác đề nghị thuê 24 ha.
Yên Phong 2A	1,830	18.6%	83	153	2024	Tỷ lệ lấp đầy cuối 3Q2025 đạt trên 30%
Yên Lệnh – Ninh Bình	624	30%	45	87	2026	Tỷ lệ lấp đầy cuối 3Q2025 đạt 90%
Yên Lư – Bắc Ninh (mở rộng)	1,543	30%	66	115	2027	Đã được cấp chủ trương đầu tư 07/2024, đang GPMB. Kế hoạch khởi công cuối 2025
Đồng Văn 5 – Ninh Bình	2,911	30%	166	90	2026	Khởi công xây dựng tháng 10/2025
Đồng Văn 6 – Ninh Bình	2,975	30%	172	90	2028	Đã được cấp chủ trương đầu tư 11/2024. Kế hoạch khởi công cuối 2025

Nguồn: PC1, KBSV

Mặc dù đã hồi phục nhẹ sau khi chạm đáy 4 năm ở mức 14,455 USD vào ngày 20/11, giá nickel vẫn đang trong xu hướng giảm kéo dài từ cuối năm 2022. Giá hợp đồng tương lai vào 09/12 ghi nhận 14,853 USD/tấn (-6% yoy).

Đà giảm giá nickel dự kiến vẫn tiếp tục do: (1) dù Indonesia đã hạn chế cấp phép mới, sản lượng từ các dự án đã phê duyệt vẫn tiếp tục đổ ra thị trường, lượng tồn kho nickel tại LME tiếp tục tạo đỉnh mới, đạt hơn 253 nghìn tấn vào ngày 8/12 và (2) nhu cầu giảm do hoạt động công nghiệp yếu từ phía Trung Quốc.

Giá trung bình và sản lượng nickel của PC1 trong 2025 dự kiến đều giảm theo đà giảm chung của thị trường thế giới, dự kiến đạt 15,100 USD/tấn và 47 nghìn tấn, được bù đắp phần nào bởi biên gộp cải thiện do nâng cao hiệu quả khai thác.

Biểu đồ 12. Dự phóng doanh thu, lợi nhuận mảng nickel

Nguồn: PC1, KBSV dự phóng

DỰ PHÓNG KQKD & ĐỊNH GIÁ

Bảng 13. Dự phóng Kết quả kinh doanh

(tỷ VND)	2024	2025F	+/-%YoY	2026F	+/-%YoY	Chú thích
Doanh thu	10,078	13,367	33%	13,929	4%	Hoàn thành 99% doanh thu kế hoạch 2025 (13,395 tỷ VND)
Xây lắp điện	3,686	6,024	63%	6,959	16%	Dự án điện gió tại Phillipines, cáp ngầm TSN – Thuận An, Đz 500 kV Thái Bình – Hải Phòng, Đz 220 kV Than Uyên – Lào Cai ghi nhận doanh thu trong 2025 - 2026
Sản xuất công nghiệp	1,456	1,532	5%	1,619	6%	
Điện	1,706	1,793	5%	1,684	-6%	Sản lượng thủy điện 2025/2026 +5%/-8% yoy do thời tiết dần chuyển về pha trung lập. Sản lượng điện gió ổn định ghi nhận 460/454 triệu kWh 4Q2025 dự kiến xuất khẩu 1 lô nickel, sản lượng xuất khẩu nickel năm 2025/2026 đạt 46.7/46.6 nghìn tấn (2024 ghi nhận 65,000 tấn)
Nickel	1,701	1,137	-33%	1,094	-4%	Giá nickel trung bình 2025/2026 dự kiến đạt 15,100/14,500 USD/tấn
Khu công nghiệp	599	651	9%	1,038	60%	Nomura 2 bắt đầu bàn giao cho thuê đất vào cuối năm sau, ghi nhận doanh thu cho thuê cho 10 ha đất KCN trong 2026
Bất động sản	24	1,325	5419%	584	-56%	Ghi nhận doanh thu bàn giao dự án Tháp Vàng – Gia Lâm trong 2 năm 2025 và 2026
Lợi nhuận gộp	2,083	2,542	22%	2,695	6%	
Biên lợi nhuận gộp	20.7%	19.0%	-165 bps	19.3%	33 bps	Từ 2024 sang 2025: 1. Biên gộp xây lắp điện tăng từ 7% lên 8.7% do mức nền thấp vì gia tăng thuê ngoài năm 2024. 2. Biên gộp nickel cải thiện đáng kể từ 33% lên 42% do PC1 đã cải thiện quy trình khai thác giảm thất thoát quặng và đồng USD tăng giá. Tuy nhiên biên gộp chung giảm do tăng tỷ trọng doanh thu mảng xây lắp – mảng có biên thấp nhất.
Thu nhập tài chính	186	202	9%	172	-15%	
Chi phí tài chính	-929	-940	1%	-933	-1%	
Lợi nhuận từ công ty LD, LK	45	47	4%	62	30%	
SG&A	-567	-689	21%	-732	6%	
Lãi/ lỗ từ hoạt động kinh doanh	818	1,163	42%	1,263	9%	
Thu nhập khác	11	14	32%	15	4%	
Lợi nhuận trước thuế	829	1,177	42%	1,278	9%	
Lợi nhuận sau thuế	710	977	38%	1,061	9%	Hoàn thành 118% lợi nhuận kế hoạch 2025 (835 tỷ VND)
LNST công ty mẹ	468	679	45%	737	9%	
Biên LNST	4.6%	5.1%	51 bps	5.3%	21 bps	

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Khuyến nghị MUA, giá mục tiêu
27,800 VND/cổ phiếu

- Chúng tôi dự phóng KQKD của PC1 dựa trên các giả định chính:
- Mảng xây lắp ghi nhận giá trị hợp đồng ký mới mỗi năm ở mức 8,000 – 8,500 tỷ VND giai đoạn từ nay đến 2030 nhờ quá trình hiện thực hóa Quy hoạch điện 8 được đẩy mạnh. Biên hoạt động xây lắp ổn định ở mức 9-10%/năm từ 2026.
 - Dự án Phú Thị Riverside dự kiến bán 80%/20% số căn liền kề trong 2025/2026. 100% số căn biệt thự song lập sẽ được bàn giao trong nửa đầu 2026.
 - Điều chỉnh tăng biên gộp hoạt động khai thác nickel lên trên 40% do

PC1 đã thành công trong việc nâng cao hiệu quả khâu khai thác và tối ưu chi phí sản xuất. Hoạt động xuất khẩu nickel dự kiến sẽ vẫn chậm trong 2026 do tình trạng dư cung tiếp diễn, kỳ vọng cải thiện nhẹ từ 2027 khi các nỗ lực cắt giảm nguồn cung từ các thị trường chính có hiệu quả.

Các rủi ro cần lưu ý bao gồm: (1) tình hình tài chính của EVN không ổn định và các dự án điện mới được triển khai chậm hơn kế hoạch kéo lùi tăng trưởng xây lắp của PC1 và (2) các thay đổi liên quan đến thuế đối ứng trong thời gian tới có thể tác động mạnh hơn dự kiến đến nhu cầu từ nhóm FDI, giảm nhu cầu tiêu thụ điện năng công nghiệp cũng như xây dựng KCN.

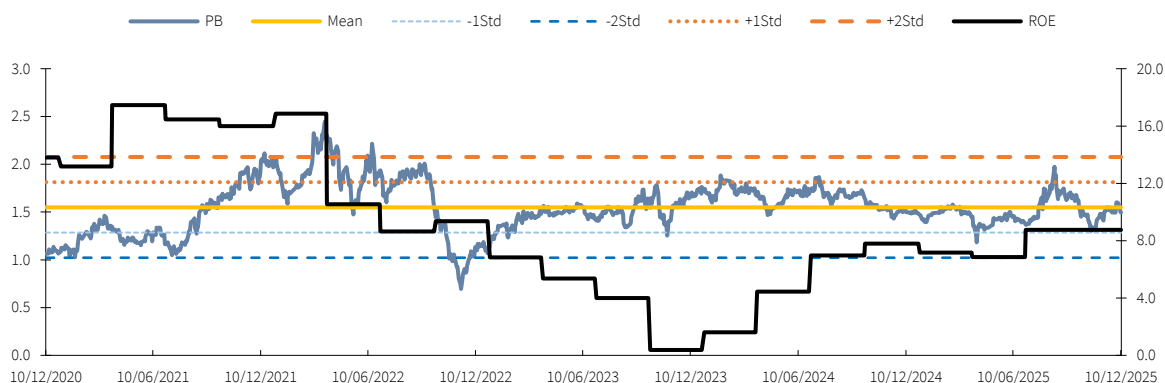
Sử dụng phương pháp định giá từng phần cho PC1 bao gồm: (1) hoạt động xây lắp, sản xuất công nghiệp, (2) năng lượng, (3) lợi nhuận từ mảng khai khoáng, (4) dự án bất động sản dân dụng và (5) các dự án KCN đang triển khai, chúng tôi khuyến nghị MUA với PC1, giá mục tiêu 27,800 VND/cổ phiếu, tương đương với mức tăng giá tiềm năng 27% so với giá đóng cửa ngày 09/12/2025.

Bảng 14. Định giá PC1

Định giá	Phương pháp	Giá trị (tỷ VND)	Tỉ lệ sở hữu	Giá trị đóng góp cho PC1 (tỷ VND)
EPC	FCFF	3,573	100%	3,573
Năng lượng	DCF	5,721	100%	5,721
Nickel	DCF	1,320	57.27%	756
Bất động sản dân dụng	RNAV	468	49%	229
Khu công nghiệp	RNAV	2,429	48%	1,166
Giá trị vốn cổ phần				11,446
Số cổ phiếu lưu hành (triệu cp)				411.29
Giá mục tiêu (VND)				27,800

Nguồn: KBSV

Biểu đồ 15. P/B và ROE lịch sử



Nguồn: PC1, 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, Phường Ngọc Hà, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1&2, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Phường Ba Đình, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Phường Sài Gòn, 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, số 37 Tôn Đức Thắng, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Hotline: 1900 1711

Email: info@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 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 đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
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, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. 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, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.