

NAM LONG (NLG)

Kỳ vọng doanh số bán hàng tích cực

12/09/2025

Chuyên viên phân tích Nguyễn Đình Thuận
thuannd@kbsec.com.vn
(+84) 24-7303-5333

LNST công ty mẹ đạt 99 tỷ VND (-31%YoY), đạt 30% kế hoạch năm của doanh nghiệp

Doanh thu Quý 2/2025 của NLG đạt 772 tỷ VND (+206%YoY), LNST công ty mẹ đạt 99 tỷ VND (-31%YoY), nhờ bắt đầu bàn giao dự án Akari City, Cần Thơ và Southgate. Doanh thu 1H2025 của NLG đạt 2,064 tỷ VND (+352%YoY), LNST đạt 207 tỷ VND (+119%YoY). Kết quả này hoàn thành lần lượt 30% và 26% kế hoạch Doanh thu và LNST của doanh nghiệp.

Doanh số bán hàng 1H2025 đạt 3,334 tỷ VND (+24%YoY)

Doanh số bán hàng trong Quý 2/2025 đạt 758 tỷ VND (-70%QoQ, -50%YoY), đến từ các dự án Cần Thơ, Southgate, Akari City, Mizuki Park và Izumi City. Lũy kế từ đầu năm 2025, doanh số bán hàng đạt 3,334 tỷ VND (+24%YoY).

Dự báo doanh số bán hàng năm 2025/2026 đạt 7,680/9,218 tỷ VND (+48%/+20%YoY)

KBSV dự báo doanh số bán hàng năm 2025/2026 đạt 7,680/9,218 tỷ VND (+48%/+20%YoY) từ các dự án Mizuki Park, Cần Thơ, Southgate, Izumi City và Akari City (giai đoạn 3 – năm 2026).

Dự báo lợi nhuận sau thuế năm 2025 và 2026 đạt 1,556/1,827 tỷ VND (-15%/+17%YoY)

KBSV ước tính doanh thu năm 2025/2026F của NLG đạt lần lượt 5,469/ 6,217 tỷ VND (-24%/+14%YoY), LNST công ty mẹ đạt 707/788 tỷ VND (+38%/11%YoY) đến từ bàn giao tại các dự án Southgate, Izumi City, Cần Thơ, Akari City và Mizuki Park và chuyển nhượng 15% cổ phần dự án Izumi City (trong năm 2025).

Khuyến nghị: MUA - Giá mục tiêu: 49,000 VND/cổ phiếu

Giá cổ phiếu NLG hiện đang giao dịch ở mức P/B 2025fw là 1.5x, thấp hơn trung bình P/B 5 năm của NLG là 1.6x. Dựa trên triển vọng kinh doanh và kết quả định giá, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu NLG với mức giá mục tiêu là 49,000 VND/cp, cao hơn 21% so với giá đóng cửa ngày 11/09/2025.

MUA duy trì

Giá mục tiêu	49,000 VND
Tăng/giảm (%)	21%
Giá hiện tại (11/03/2025)	VND 40,400
Giá mục tiêu đồng thuận	VND 47,500
Vốn hóa thị trường (nghìn tỷ VND/ tỷ USD)	16.1/0.6

Dữ liệu giao dịch

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng	63.4%
GTGD TB 3 tháng (tỷ VND/triệu USD)	166.5/6.3
Sở hữu nước ngoài (%)	46.1%
Cổ đông lớn	Chủ tịch HĐQT Nguyễn X. Quang (10%)

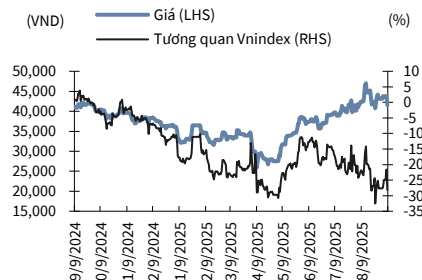
Biến động giá cổ phiếu

(%)	1M	3M	6M	12M
Tuyệt đối	-2.1	10.8	23.5	1.0
Tương đối	-4.6	-13.1	1.0	-27.2

Dự phóng KQKD & định giá

FY-end	2023	2024	2025F	2026F
Doanh số thuần (tỷ VND)	3,181	7,196	5,469	6,217
Lãi/(lỗ) từ HĐKD (tỷ VND)	942	1,783	1,556	1,827
Lợi nhuận của CB công ty mẹ (tỷ VND)	484	512	707	788
EPS (VND)	1,257	1,330	1,835	2,045
Tăng trưởng EPS (%)	-13	6	38	11
P/E (x)	27.20	24.85	22.83	20.49
P/B (x)	1.40	1.32	1.58	1.49
ROE (%)	5.2	5.3	6.9	7.3
Tỷ suất cổ tức (%)	1	0	1	1

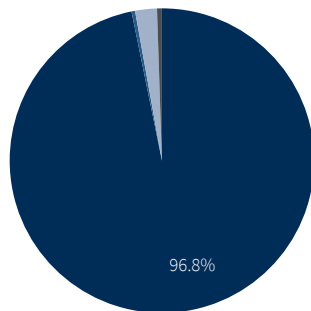
Nguồn: Fiinpro, KBSV



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Cấu trúc doanh thu 2024

■ Chuyển nhượng BĐS ■ Xây dựng ■ Dịch vụ ■ Cho thuê



Hoạt động kinh doanh

Nam Long duy trì vị thế dẫn đầu trong phát triển nhà ở phân khúc trung cấp và vừa túi tiền với các dòng sản phẩm chính là Ehome, Valora và Flora. NLG hiện đang sở hữu quỹ đất lớn lên tới hơn 600ha

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Điểm nhấn đầu tư

Chú thích

Nam Long sở hữu quỹ đất lớn lên tới 680ha sẵn sàng phát triển và định hướng sản phẩm phù hợp, đáp ứng đúng nhu cầu ở thực

Tham khảo trong báo cáo kỳ trước [tại đây](#)

Doanh số bán hàng duy trì đà tăng trưởng nhờ mở bán tích cực các dự án

Chi tiết ở phần dưới của báo cáo

Hưởng lợi từ môi trường lãi suất thấp, chính sách tháo gỡ của Chính phủ với lĩnh vực Bất động sản

Chi tiết ở phần dưới của báo cáo

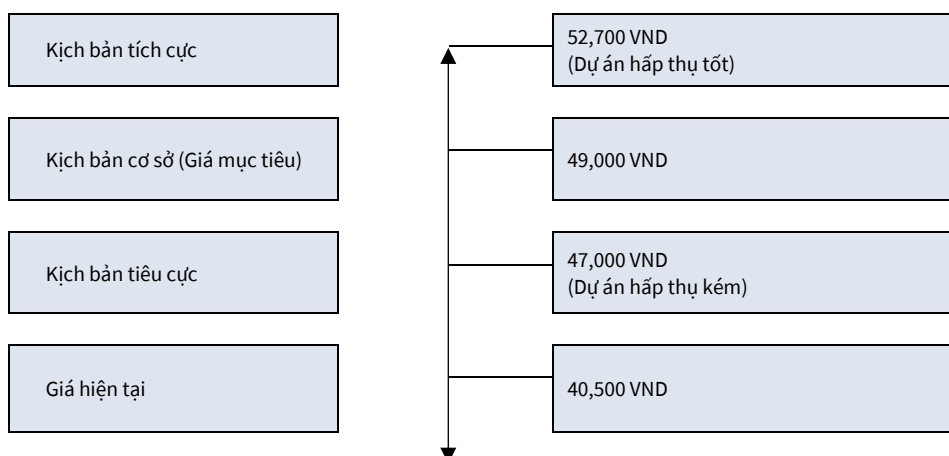
Dự phóng kết quả kinh doanh

(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	5,469	6,217	5%	-17%	5,562	6,144	-2%	1%
EBIT	1,352	1,846	2%	-6%	1,227	1,812	10%	2%
LNST công ty mẹ	707	788	2%	2%	731	859	-3%	-8%

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 cơ sở:

- 1) Doanh số bán hàng Izumi City 2025 đạt 2,189 tỷ VND
- 2) Doanh số bán hàng Cần Thơ năm 2025 đạt 1,820 tỷ VND

Kịch bản tích cực:

- 1) Doanh số bán hàng Izumi City năm 2025 đạt 2,868 tỷ VND
- 2) Doanh số bán hàng Cần Thơ năm 2025 đạt 2,046 tỷ VND

Kịch bản tiêu cực

- 1) Doanh số bán Izumi City năm 2025 đạt 1,251 tỷ VND
- 2) Doanh số bán Cần Thơ đạt 1,281 tỷ VND

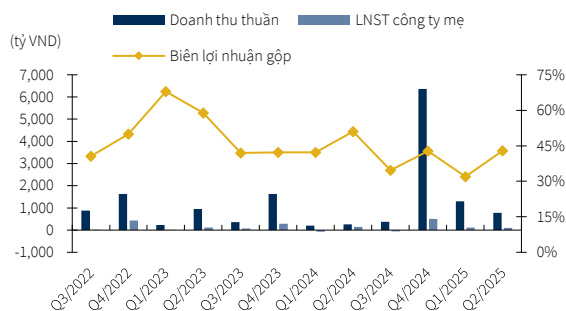
HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Bảng 1. Cập nhật Kết quả kinh doanh

(tỷ VND)	Q2/2024	Q2/2025	+/-%YoY	1H2024	1H2025	+/-%YoY	Chú thích
Doanh thu	252	773	206%	457	2,064	352%	Hoàn thành 30% kế hoạch năm
Chuyển nhượng BĐS	210	696	232%	372	1,906	412%	Doanh thu chuyển nhượng BĐS trong 1H2025 đạt 1,906 tỷ VND (+412%YoY) đến từ (1) bàn giao các sản phẩm tại Nam Long II Central Lake (Cần Thơ) và (2) bàn giao phần còn lại của Akari City giai đoạn 2.
Lợi nhuận gộp	129	332	158%	215	745	246%	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	51%	43%	-8pp	47%	36%	-11pp	
Thu nhập tài chính	250	44	-82%	276	92	-67%	Giảm mạnh so với cùng kỳ vì trong Quý 2/2024, NLG ghi nhận khoản lãi trước thuế 231 tỷ VND từ chuyển nhượng 25% cổ phần tại dự án Nam Long Đại Phước
Chi phí tài chính	-68	-49	-27%	-118	-148	25%	
Lợi nhuận từ công ty LD, LK	43	20	-53%	68	28	-58%	
SG&A	-184	-206	12%	-328	-444	35%	
Lãi/lỗ từ hoạt động kinh doanh	171	141	-18%	112	272	143%	Lợi nhuận đến từ bàn giao 20 căn tại dự án Mizuki Park với doanh thu đạt 141 tỷ VND, giảm mạnh so với cùng kỳ 2024
Lợi nhuận trước thuế	177	149	-16%	131	291	123%	
<i>Biên LNTT</i>	70%	19%	-51pp	29%	14%	-1pp	
Lợi nhuận sau thuế	160	98	-39%	95	207	119%	
LNST công ty mẹ	145	99	-31%	68	208	206%	Hoàn thành 30% kế hoạch năm
<i>Biên LNST</i>	57%	13%	-44pp	15%	10%	-5pp	

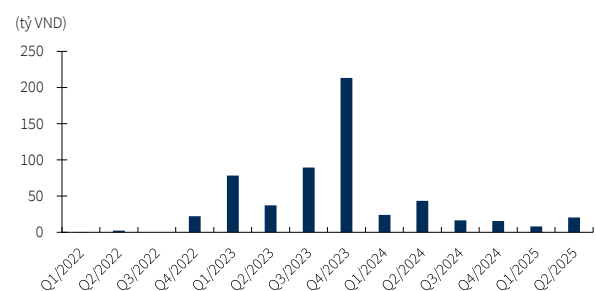
Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Biểu đồ 2. KQKD của NLG giai đoạn 2022-2025



Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

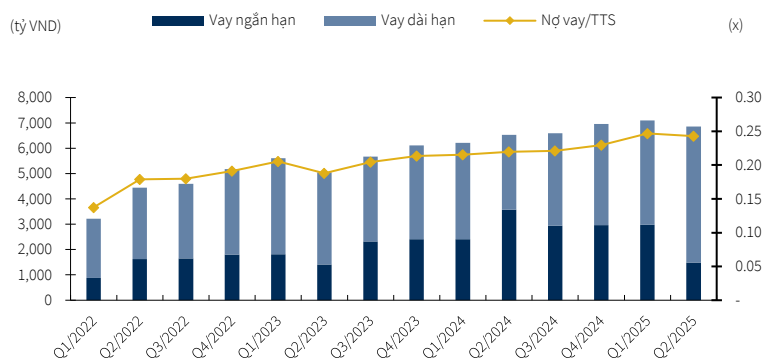
Biểu đồ 3. LN từ công ty liên kết của NLG giai đoạn 2022-2025



Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

- Tính đến cuối Quý 2/2025, nợ vay của NLG là 6,851 tỷ VND, giảm 3.5% so với thời điểm đầu năm. Tỷ lệ Nợ vay/TTS là 0.24x, ở mức trung bình của các doanh nghiệp BĐS

Biểu đồ 4. Nợ vay của NLG giai đoạn 2022-2024



Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Doanh số bán hàng năm 1H2025 tăng 24%YoY đạt 3,334 tỷ VND

Doanh số bán hàng trong 2Q2025 đạt 758 tỷ VND đến từ các dự án Cần Thơ, Southgate, Akari City, Mizuki Park và Izumi City. Lũy kế 6T2025, doanh số bán hàng đạt 3,334 tỷ VND (+24%YoY), hoàn thành 23% so với kế hoạch của doanh nghiệp và 43% dự phóng của KBSV.

Bảng 5. Kết quả bán hàng Quý 2/2025 và lũy kế 2H2025

(tỷ VND)	Q2/2024	Q1/2025	Q2/2025	2024	1H2025
Mizuki Park	465	118	23	642	141
Akari City	1,108	63	130	1,862	193
Southgate	958	69	2,126	1,461	2,195
Cần Thơ – Đất nền		238	164	748	402
Cần Thơ – EhomeS	147	119	79	361	198
Izumi City		151	54	130	205
Tổng	2,678	758	1,680	5,204	3,334

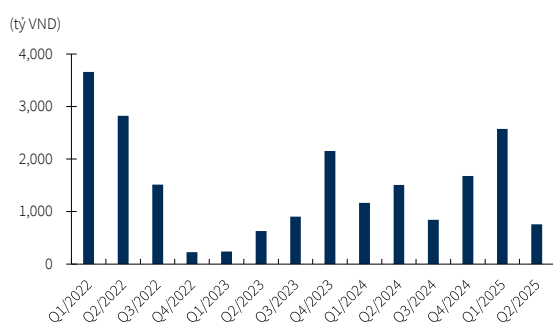
Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

KBSV ước tính doanh số bán hàng năm 2025 đạt 7,680 tỷ VND (+48%YoY)

KBSV dự báo doanh số bán hàng năm 2025 tăng 48%YoY đạt 7,680 tỷ VND, chủ yếu từ dự án South Gate, còn lại đến từ các dự án Mizuki Park, Cần Thơ và Izumi City.

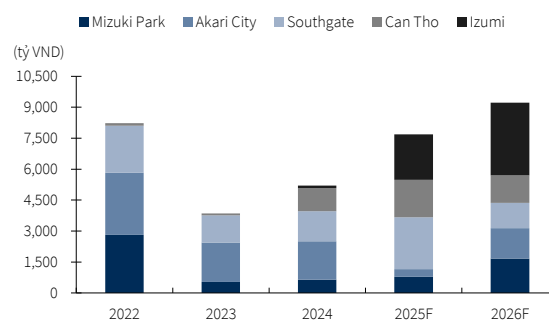
Dự báo của chúng tôi dựa trên kỳ vọng (1) dự án Izumi City sẽ hoàn thiện pháp lý và mở bán trong nửa còn lại của 2025 và (2) khả năng hấp thụ các sản phẩm thấp tầng tại các tỉnh như Long An, Cần Thơ tích cực.

Biểu đồ 6. Kết quả bán hàng theo quý giai đoạn 2022-2025



Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Biểu đồ 7. Doanh số bán hàng 2022-2026F



Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

NLG đẩy nhanh tiến độ pháp lý của các dự án trong Quý 2/2025

Trong Quý 2/2025, các dự án của NLG ghi nhận cải thiện đáng kể về mặt pháp lý cũng như tiến độ như: điều chỉnh quy hoạch chi tiết 1/500 cho dự án Izumi; thông báo đóng tiền sử dụng đất bổ sung cho dự án Waterpoint GD 2 và GPXD cho khu cao tầng ST5 (Southgate); GPXD cho phân khu CC5 và giấy phép bán hàng cho LK11 vào tháng 6;... Chi tiết nhà đầu tư có thể tham khảo Bảng 8. KBSV kỳ vọng các dự án của NLG sẽ được hưởng lợi nhờ **(1)** nền lãi suất thấp, các dự án của NLG hướng tới nhu cầu ở thực nên sẽ có tỷ lệ hấp thụ tốt **(2)** Giá bán dự kiến sẽ tích cực sau sáp nhập tỉnh thành và thúc đẩy mạnh đầu tư công, hoàn thiện cơ sở hạ tầng **(3)** Nỗ lực khơi thông nguồn lực Bất động sản của chính phủ qua các dự thảo luật, chính sách.

Bảng 8. Thông tin các dự án của NLG

Dự án	Vị trí	Diện tích	Ghi chú
Southgate (Waterpoint giai đoạn 1)	Long An	165ha	Giai đoạn 1: Mở bán Phân khu thấp tầng Rivera 1 và The Aqua từ quý 4/2019 (đã bàn giao) Giai đoạn 2: Năm 2021 mở bán Rivera 2, Aquaria 2 và Ehome Southgate (giai đoạn 1) - đã bàn giao - Tiếp tục mở bán tại các phân khu đã mở bán giai đoạn trước The Aqua 1, 2, Park Village - Mở bán giai đoạn 3 Ehome Southgate gồm 3 tòa với 580 căn hộ Phân khu the Pearl mở bán trong tháng 07/2025. ST5 (Solaria Rise) đã có giấy phép xây dựng, đã động thổ vào giữa tháng 7/2025, dự kiến mở bán trong tháng 9/2025.
Waterpoint giai đoạn 2	Bến Lức, Long An	190ha	Điều chỉnh quy hoạch chi tiết 1/500 và thông báo tiền sử dụng đất bổ sung
Mizuki Park	Bình Chánh, TP HCM	26ha	Giai đoạn 1: Đã bàn giao 1,400 căn hộ Flora MP 1-5 Giai đoạn 2 - Mở bán MP 6, 7, 8 vào tháng 4/2021, đã cất nóc vào tháng 8/2022, đã bàn giao vượt tiến độ 3 tháng vào cuối năm 2022 - Mở bán MP 9, 10 vào Quý 4/2021, đã tiến hành cất nóc vào đầu năm 2023 và bắt đầu bàn giao từ tháng 6/2023 - Mở bán Mizuki Panorama vào tháng 4/2022, đã cất nóc vào đầu năm 2023 và bàn giao từ tháng 7/2023 Cập nhật: phân khu CC5 đã có giấy phép xây dựng và liên kế 11 đã có giấy phép bàn hàng vào tháng 6, dự kiến triển khai trong năm 2026
Akari City	Bình Tân, TP HCM	8.5ha	Giai đoạn 1: Đã bán hết và bàn giao 1,800 sản phẩm Giai đoạn 2 - Mở bán block AK 7,8 vào tháng 3/2022, AK 9 vào tháng 7/2022 và mở bán block AK NEO (AK 10) trong quý 3/2023 - Nam Long đã bắt đầu bàn giao dự án từ Quý 4/2024 với 1,448/1,690 căn (~86%) được bàn giao
Izumi City	Đồng Nai (Biên Hòa)	170ha	Giới thiệu lần đầu vào quý 4/2021 với 270 sản phẩm phân khu 1A được đặt chỗ với tổng giá trị hợp đồng là 1,929 tỷ VND Tính đến cuối năm 2024 đã bàn giao ~200 sản phẩm thuộc phân khu 1A Izumi City đã phê duyệt điều chỉnh quy hoạch chi tiết 1/500, giấy phép xây dựng hạ tầng cho giai đoạn 3, dự kiến mở bán vào 3Q2025 NLG đã thoái 15% cổ phần tại dự án này trong năm 2025 (năm 2020 NLG đã chuyển nhượng 35% cổ phần dự án cho các đối tác Nhật ghi nhận lãi trước thuế 636 tỷ VND)
Cần Thơ	Cần Thơ	43ha	Đã khởi công và mở bán NOXH EhomeS từ 4Q2023. Dự án này có diện tích 3.8 ha gồm 12 tòa, cao tối đa 9 tầng với quy mô 1,602 căn hộ. Trong năm 2024, NLG đã bán được hơn 400 căn với giá trị hợp đồng đạt 360 tỷ VND NLG tiếp tục mở bán các sản phẩm đất nền, ghi nhận doanh số bán 1H2025 là 88 lô với giá trị đạt 402 tỷ VND
Paragon Đại Phước	Đồng Nai	45ha	Đã có giấy phép xây dựng, dự kiến mở bán từ 2026-2033
An Zen Residence	Hải Phòng	1.5ha	Tháng 08/2025, NLG ký kết với hợp tác Cenland là đối tác phân phối dự án An Zen Residence

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV tổng hợp

DỰ PHỎNG KQKD VÀ ĐỊNH GIÁ

Bảng 9. Dự phóng kết quả kinh doanh

(tỷ VNĐ)	2024	2025F	+/-%YoY	2026F	+/-%YoY	Chú thích
Doanh thu	7,196	5,469	-24%	6,217	14%	
Chuyển nhượng BĐS	6,945	5,303	-24%	6,020	14%	Doanh thu chuyển nhượng BĐS 2025 đến từ các dự án Akari City, Southgate, Izumi City và Cần Thơ
Lợi nhuận gộp	3,068	2,701	-12%	3,233	20%	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	43%	49%	7pp	52%	3pp	
<i>Chuyển nhượng BĐS</i>	43%	50%	7pp	45%	-5pp	
Thu nhập tài chính	337	450	34%	165	-63%	Thu nhập tài chính đến từ chuyển nhượng 15% vốn tại dự án Izumi City
Chi phí tài chính	-331	-360	9%	-373	4%	
Lợi nhuận từ công ty LD, LK	100	114	14%	189	67%	Lợi nhuận từ bàn giao tại dự án Mizuki Park
SG&A	-1,390	-1,348	-3%	-1,387	3%	
Lợi nhuận trước thuế (LNST)	1,839	1,556	-15%	1,827	17%	
<i>Biên LNST</i>	26%	28%	3pp	29%	1pp	
Lợi nhuận sau thuế (LNST)	1,382	1,238	-10%	1,446	17%	
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ	512	707	38%	788	11%	
<i>Biên LNST</i>	7%	13%	6pp	13%	0pp	

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 49,000 VND/cổ phiếu.

Sử dụng phương pháp định giá RNAV, chúng tôi đưa ra giá mục tiêu cho cổ phiếu NLG là 49,000 VND/cp.

Giá cổ phiếu Nam Long hiện đang giao dịch ở mức P/B 2025fw là 1.5x, thấp hơn trung bình P/B 5 năm của NLG. Dựa trên triển vọng kinh doanh và kết quả định giá, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu NLG với mức giá mục tiêu là 49,000 VND/cp, cao hơn 21% so với giá đóng cửa ngày 11/09/2025.

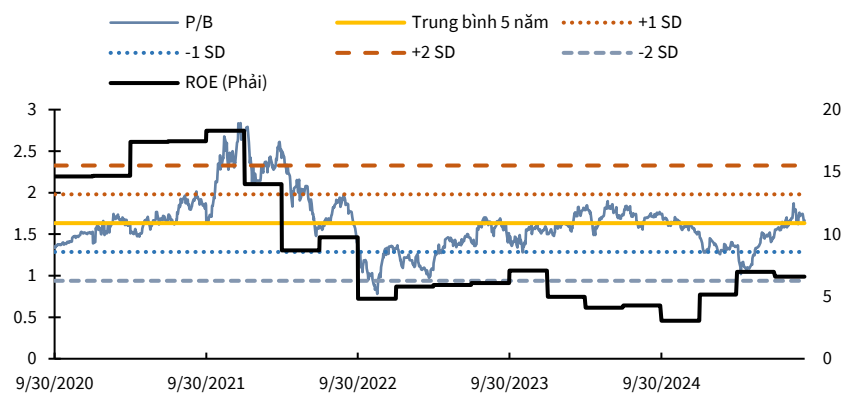
Bảng 10. Định giá

Dự án	Phương pháp	Giá trị (triệu VND)
Waterpoint 1	DCF	2,230,326
Waterpoint 2	So sánh	4,665,129
Mizuki	DCF	1,319,151
Akari City	DCF	808,251
NL Đại Phước	DCF	1,476,535
Izumi City	DCF	6,278,831
NL Hải Phòng	DCF	945,899
NL Cần Thơ	DCF	2,207,087
Tổng NAV dự án		20,731,210
+ Tiền		4,939,681
- Nợ vay		6,850,969
RNAV		18,819,921
SLCPLH		384,777,471
Giá cổ phiếu (VND)		49,000

Nguồn: KBSV

*Mô hình định giá đã phản ánh kế hoạch chuyển nhượng 15% cổ phần tại dự án Izumi City và chưa phản ánh kế hoạch chào bán cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu

Biểu đồ 11. P/B của NLG giai đoạn 2020-2025



Nguồn: KBSV

§

Chỉ số hoạt động	2023	2024	2025F	2026F
Tỷ suất lợi nhuận gộp	45.7%	49.1%	42.6%	49.4%
Tỷ suất EBITDA	19.9%	19.8%	24.0%	25.7%
Tỷ suất EBIT	19.1%	18.3%	23.3%	24.7%
Tỷ suất lợi nhuận trước thuế	24.7%	30.4%	25.6%	28.5%
Tỷ suất lãi hoạt động KD	24.0%	29.6%	24.8%	28.5%
Tỷ suất lợi nhuận thuần	19.9%	25.2%	19.2%	22.6%

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Chỉ số chính (x, %, VND)				
Chỉ số định giá				
P/E	27.2	24.9	22.8	20.5
P/E pha loãng	27.2	24.9	22.8	20.5
P/B	1.4	1.3	1.6	1.5
P/S	4.1	1.8	3.0	2.6
P/Tangible Book	1.0	0.9	1.0	1.0
P/Cash Flow	-5.6	10.6	-4.8	4.4
Giá trị doanh nghiệp/EBITDA	33.1	11.1	19.0	12.6
Giá trị doanh nghiệp/EBIT	35.9	11.4	19.8	13.0
Hiệu quả quản lý				
ROE%	5	5	7	7
ROA%	2	2	2	3
ROIC%	3	8	6	8
Cấu trúc tài chính				
Tỷ suất thanh toán tiền mặt	0.3	0.5	0.2	0.9
Tỷ suất thanh toán nhanh	0.7	0.9	0.8	1.8
Tỷ suất thanh toán hiện thời	2.6	2.7	3.2	4.3
Vốn vay dài hạn/Vốn CSH	0.3	0.3	0.3	0.3
Vốn vay dài hạn/Tổng Tài sản	0.1	0.1	0.1	0.2
Vốn vay ngắn hạn/Vốn CSH	0.7	0.7	0.6	0.4
Vốn vay ngắn hạn/Tổng Tài sản	0.3	0.3	0.3	0.2
Công nợ ngắn hạn/Vốn CSH	0.7	0.7	0.6	0.4
Công nợ ngắn hạn/Tổng Tài sản	0.3	0.3	0.3	0.2
Tổng công nợ/Vốn CSH	1.1	1.1	0.9	0.7
Tổng công nợ/Tổng Tài sản	0.5	0.5	0.5	0.4
Chỉ số hoạt động				
Hệ số quay vòng phải thu khách hàng	0.9	2.3	1.6	1.5
Hệ số quay vòng HTK	0.1	0.2	0.1	0.2
Hệ số quay vòng phải trả nhà cung cấp	1.5	3.7	2.5	9.4

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, Ba Đình, Hà Nội

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

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội

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

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, 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, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh

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

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@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 tuyệt đối 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 kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

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