

## Đa ngành

Báo cáo cập nhật

Tháng 11, 2023

Khuyến nghị **OUTPERFORM**Giá kỳ vọng (VNĐ) **74.700**

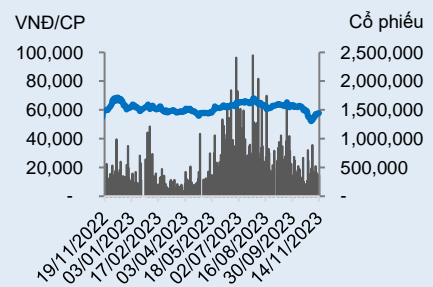
Giá thị trường (14/11/2023) 57.900

Lợi nhuận kỳ vọng 29%

## THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	52.100-68.552
Vốn hóa	23.664 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	408.706.345
KLGD bình quân 10 ngày	448.075
% sở hữu nước ngoài	49%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	1,7%
Beta	0,91

## BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
REE	-6,8%	-4,1%	-5,1%	-5,9%
VNIndex	6,3%	0,6%	-5,9%	3,2%

Chuyên viên phân tích

**Trần Tuấn Dương**

(84 28) 3928 8080 ext. 203

duongtt@bvsc.com.vn

## Công ty Cổ phần Cơ điện lạnh

Mã giao dịch: REE

Reuters: REE.HM

Bloomberg: REE VN Equity

## KQKD 2024 tăng trưởng nhờ hoạt động kinh doanh BĐS

**LNST sau CĐTS Q3.23 sụt giảm 34% y/y.** Doanh thu ghi nhận 1.962 tỷ đồng (-12% y/y) và lợi nhuận gộp đạt 654 tỷ đồng (-29% y/y). Lũy kế 9T.23, doanh thu tăng 3% y/y và LNST sau CĐTS giảm 15% y/y. Lý do chính đến từ: (1) KQKD từ các nhà máy thủy điện sụt giảm mạnh như TBC, VSH, TMP, CHP... khi tình hình thủy văn kém thuận lợi; và (2) Q3.22, SGR ghi nhận KQKD tại cụm dự án Hiệp Bình Chánh – TP. Thủ Đức, trong khi năm nay không có.

**Cập nhật tiến độ tại Etown 6 và dự án nhà ở thương mại Bồ Xuyên, Thái Bình.** Đến thời điểm cuối Tháng 9, dự án Etown 6 đã thi công xong kết cấu tầng 15, đang tiến hành xây thô và hoàn thiện từ tầng B5 đến tầng 12, và đã được cất nóc vào đầu tháng 11. Dự án được kỳ vọng sẽ hoàn thiện toàn bộ vào giữa Tháng 1/2024. Dự án BĐS ở Bồ Xuyên có tên thương mại là The Light Square, giai đoạn 1 (bao gồm hầm để xe chung, hạ tầng và 45 căn nhà thấp tầng) đã được chính thức khởi công từ đầu Tháng 7. Tại ngày 30/09, Công ty đã hoàn thành được khoảng 60% khối lượng công việc. Dự kiến dự án giai đoạn 1 sẽ hoàn thành xây dựng vào cuối năm 2023.

**KQKD 2023 kém tích cực.** Doanh thu và LNST sau CĐTS của REE năm 2023 dự báo lần lượt đạt mức **8.546 tỷ đồng (-9% y/y)** và **2.185 tỷ đồng (-19% y/y)**. Sản lượng kém tích cực cùng với giá điện thanh toán toàn phần thấp hơn từ các nhà máy thủy điện là các nguyên nhân chính khiến KQKD kém khả quan hơn so với năm 2023. EPS dự phóng đạt **5.345 đồng/cp**.

**Dự báo KQKD 2024.** BVSC dự báo doanh thu **9.628 tỷ đồng (+13% y/y)** và LNST sau CĐTS **2.394 tỷ đồng (+10% y/y)**. Các yếu tố trọng yếu đóng góp vào tăng trưởng KQKD: (1) REE sẽ tiến hành bàn giao và ghi nhận KQKD tại dự án thấp tầng Bồ Xuyên, Thái Bình; (2) Etown 6 chính thức được đưa vào hoạt động từ giữa Tháng 1/2024, tỷ lệ lấp đầy dự phóng đạt 70%; và (3) chi phí tài chính giảm 96 tỷ nhờ dư nợ vay giảm. EPS dự phóng đạt **5.858 đồng/cp**.

**Khuyến nghị đầu tư.** Chúng tôi duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho REE, với mức giá mục tiêu mới **74.700 đồng/cp** (tiềm năng tăng giá 29%) từ 75.200 đồng/cp trước đó, chủ yếu vì hạ dự phóng KQKD do những diễn biến kém tích cực của tình hình thủy văn xảy ra nghiêm trọng hơn. BVSC tiếp tục ưa thích REE vì đây là doanh nghiệp có hoạt động kinh doanh ổn định, bài bản, sức khỏe tài chính và dòng tiền rất mạnh, đem lại cho Công ty những vị thế đàm phán tốt để có thể tiếp tục mở rộng thông qua các hoạt động M&A và tự đầu tư trong tương lai.

## Phụ lục

Đơn vị: triệu đồng	Q3.2022	Q3.2023	% y/y	Ghi chú
<b>Doanh thu</b>	<b>2.233.220</b>	<b>1.961.694</b>	<b>-12%</b>	
- Cơ, điện lạnh	762.203	767.322	1%	- Chưa có nhiều đột biến. Trong kỳ, REE M&E và REE PRO ghi nhận doanh thu từ các dự án cơ điện và xây lắp điện mặt trời. REE Tech ghi nhận sản lượng tiêu thụ máy điều hòa tăng 19% y/y, bù cho sự sụt giảm 56% y/y của REE RMC do thu hẹp hoạt động từ đầu Q2.
- Hạ tầng điện	1.194.733	895.209	-25%	- Sản lượng điện Q3/23 đạt mức 2.516 tr.kWh (-6% y/y), chủ yếu do tình hình thủy văn kém thuận lợi cho các nhà máy thủy điện (sản lượng sụt giảm 15% y/y). Ngoài ra, giá thanh toán phần trung bình Q3.23 giảm 30% y/y.
- Hạ tầng nước	13.575	31.812	134%	- Là KQKD của Công ty thành viên TK Cộng.
- Bất động sản và cho thuê văn phòng	262.709	267.352	2%	- Giá cho thuê được điều chỉnh tăng nhẹ.
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>917.595</b>	<b>653.588</b>	<b>-29%</b>	- Biên gộp thu hẹp 7,8% so với Q3.22. Nguyên nhân chính vẫn đến từ việc giá điện thanh toán cho các nhà máy điện thấp hơn đáng kể y/y.
Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp	127.576	118.564	-7%	
Thu nhập tài chính	61.443	48.567	-21%	- Cổ tức ghi nhận thấp hơn 15 tỷ so với Q3.22.
Chi phí tài chính	253.166	276.437	9%	- Trong đó, lỗ chênh lệch tỷ giá đạt 47 tỷ đồng (+69% y/y). Tại cuối Q3.23, vay ngắn và dài hạn của REE ghi nhận 10.850 tỷ đồng, trong đó 15% là khoản vay bằng đồng USD.
Thu nhập khác (ròng)	-32.355	1.351	-	
LNTT	924.223	526.409	-43%	
<b>LNST - CĐTS</b>	<b>680.855</b>	<b>449.650</b>	<b>-34%</b>	
- Cơ, điện lạnh	43.487	41.032	-6%	- Chi phí lãi vay tăng cao, và REE trích lập phải thu khó đòi.
- Hạ tầng điện	377.938	195.335	-48%	- Sản lượng thủy điện sụt giảm mạnh cùng với giá điện thấp. - Chi phí tài chính tại 2 nhà máy Phú Lạc 2 và Lợi Hải 2 tăng do lãi vay tăng và lỗ chênh lệch tỷ giá. - Ghi nhận thêm chi phí khấu hao tại các dự án điện mặt trời phát triển trong giai đoạn 2022 và 9T.23. - Suất hao nhiệt tại các tổ máy PPC rất cao dẫn đến giá thành sản xuất điện cao.
- Hạ tầng nước	86.651	77.479	-11%	
- Bất động sản và cho thuê văn phòng	178.270	142.729	-20%	- LNST hoạt động cho thuê BĐS tăng nhẹ 6% y/y. - LNST mảng BĐS giảm 97% y/y do: (1) Q3.22 SGR ghi nhận kết quả kinh doanh từ dự án, trong khi cùng kỳ năm nay không có; và (2) dự án BĐS của các Công ty thành viên đang trong giai đoạn xây dựng, chưa đưa vào kinh doanh.
- Không phân bổ	-5.490	-6.925	-	

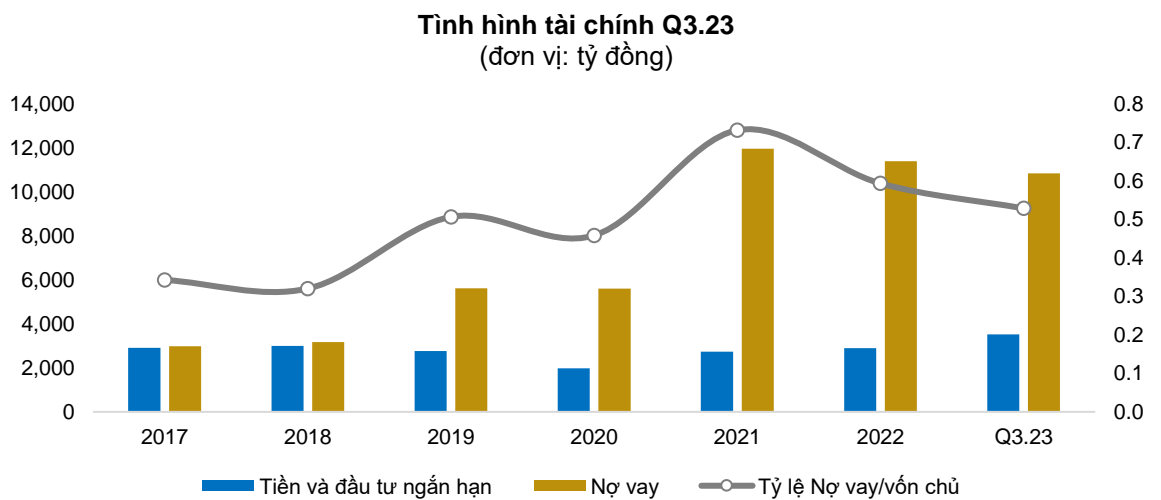
Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

**Tình hình tài chính**

Lượng tiền mặt và tiền gửi tính đến cuối Q3.23 đạt mức 3.522 tỷ đồng (tăng hơn 600 tỷ so với đầu năm), chiếm 10% cơ cấu tài sản của Công ty. Nợ vay ngắn và dài hạn cũng tiếp tục giảm khoảng 550 tỷ đồng so với đầu năm, cùng với tỷ lệ D/E tiếp tục được đưa về mức an toàn 0,53 lần.

Hiện tại, REE vẫn đang nắm giữ khoảng 50,6 triệu cổ phiếu VIB với giá vốn khoảng 13.765 đồng/cp. Tại thời điểm ngày 14/11/2023, khoản đầu tư này đang có giá trị hợp lý vào khoảng 991 tỷ đồng – với mức sinh lời khoảng 42%. REE sẽ cân nhắc thực hiện hóa lợi nhuận vào thời điểm hợp lý, đặc biệt khi có các cơ hội đầu tư hấp dẫn vào các dự án mới.

Ở thời điểm hiện tại, nền kinh tế đang có những dấu hiệu tăng trưởng chậm lại, dòng vốn bị ách tắc, một vài nhà đầu tư có những gánh nặng tài chính, nợ vay sẽ phải chuyển nhượng lại các dự án với giá rẻ. REE đang có sức khỏe tài chính ở mức tốt và an toàn. Như vậy, điều này sẽ giúp Công ty chủ động trong việc nắm bắt các cơ hội đầu tư vào các dự án mở ra trong tương lai với những lợi thế đàm phán tốt.



Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

**Một số thông tin cập nhật**

**Công ty con TNHH Năng lượng REE**

Ngày 25/10/2023, Công ty TNHH Năng lượng REE (REE Energy) đã hoàn tất việc tăng vốn điều lệ từ 6.380 tỷ đồng lên 7.248 tỷ đồng, thông qua việc REE sử dụng toàn bộ phần vốn góp trong Công ty TNHH Điện gió REE Trà Vinh để góp vốn tăng điều lệ cho REE Energy. Theo đó, kể từ thời điểm này, Công ty TNHH Điện gió REE Trà Vinh không còn là Công ty con của REE, toàn bộ vốn góp tại đây do REE Energy trực tiếp sở hữu.

Tại ngày 30/10/2023, REE Energy đang sở hữu 23,52% vốn góp tại PPC, giảm 0,62% so với đầu năm 2023. REE vẫn đang rất tích cực trong việc thoái vốn tại đây, hướng tới mục tiêu năng lượng xanh trong chiến lược trung và dài hạn của Công ty. Chúng tôi lưu ý, tổ máy S6 của PPC đã chính

thức hoàn thành sửa chữa và được điều độ theo yêu cầu của A0 kể từ ngày 07/9/2023, hỗ trợ KQKD của PPC và REE kể từ Q4.23 và năm 2024. Tuy nhiên, các dây chuyền tổ máy đã cũ nên suất hao nhiệt đang rất cao, dẫn đến giảm hiệu quả hoạt động SXKD.

Trong Q3.23, REE Energy tiếp tục nâng sở hữu tại SP2 lên 28,89% (tăng 0,24%) so với cuối Q2.23.

REE dự kiến sẽ hoàn tất thủ tục mua lại 2 dự án Thủy điện (tổng công suất 92 MW) trong năm 2023 (kế hoạch của Công ty là 100MW). Chúng tôi sẽ tiếp tục cập nhật khi có thêm các thông tin mới. BVSC ước tính giá trị chuyển nhượng vào khoảng 30 – 40 tỷ/MW.

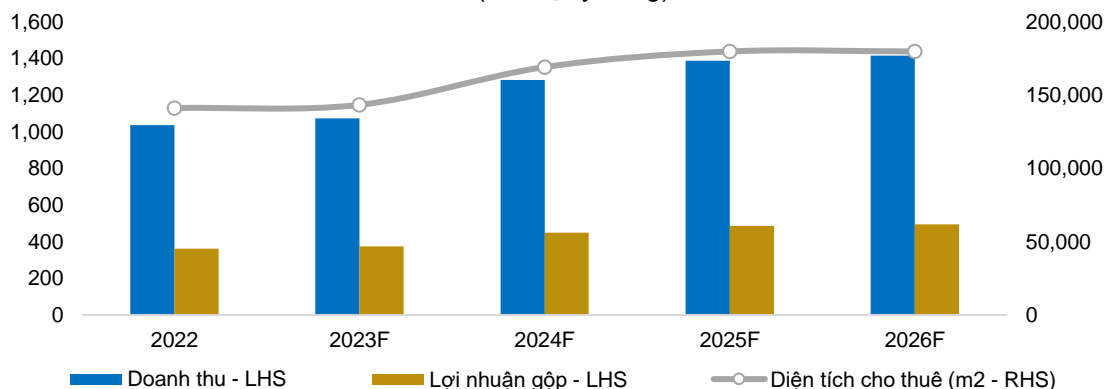
**Dự án Etown 6**

Dự án Etown 6 nằm cạnh các Etown 1-5, thừa hưởng vị trí đắc địa gần sân bay Tân Sơn Nhất, nằm trên trục đường Cộng Hòa – tuyến đường giao thông huyết mạch kết nối đến các khu vực trọng điểm trung tâm Thành phố. Ngoài ra, trong thời gian tới, văn phòng xanh sẽ là xu hướng chủ đạo được nhiều doanh nghiệp tích hợp như một tiêu chí không thể thiếu trong việc lựa chọn không gian làm việc của họ. Etown 6 sở hữu chứng nhận LEED Platinum<sup>1</sup>, do đó sẽ là một lựa chọn lý tưởng đối với các doanh nghiệp ưu tiên yếu tố phát triển bền vững trong việc phát triển thương hiệu doanh nghiệp.

Đến thời điểm cuối Tháng 9, dự án đã thi công xong kết cấu tầng 15, đang tiến hành xây thô và hoàn thiện từ tầng B5 đến tầng 12, và đã được cất nóc vào đầu tháng 11. Dự án được kỳ vọng sẽ hoàn thiện toàn bộ vào giữa Tháng 1/2024. Công ty đang bắt đầu tiến hành ký kết/nhận đặt cọc các hợp đồng cho thuê cho năm sau tại dự án này.

Chúng tôi giả định tòa nhà sẽ được cho thuê với tỷ lệ lấp đầy 70% trong năm hoạt động đầu tiên, và 99% cho các năm tiếp theo. Giá cho thuê tại đây ước tính khoảng 24 – 29 USD/m2/tháng.

**Đóng góp từ hoạt động cho thuê văn phòng**  
(đơn vị: tỷ đồng)



Nguồn: EVNNPT, BVSC tổng hợp

<sup>1</sup> LEED – viết tắt của cụm từ “Leadership in Energy and Environmental Design” (tạm dịch là “Thiết kế đạt chuẩn hàng đầu về năng lượng và môi trường”) – là một chứng chỉ được cấp bởi Hội đồng Công trình xanh Hoa Kỳ (US Green Building Council). Các công trình xây dựng chiếu theo chứng chỉ LEED để đặt ra các tiêu chuẩn về mức độ thân thiện với môi trường, đồng thời tạo ra các mảng xanh trên dự án bất động sản. LEED Platinum là phân hạng tiêu chuẩn cao nhất, với chỉ số điểm trên 80.

**Dự án nhà ở thương mại, khu dân cư Bồ Xuyên, Thái Bình**

Dự án có tên thương mại là The Light Square, REE nắm giữ tỷ lệ lợi ích là 75%. Tổng diện tích khu đất là khoảng 1,9 ha, trong đó bao gồm 2 dự án chính là: (1) khu nhà ở, biệt thự liền kề; và (2) khu nhà ở chung cư. Chi tiết như sau:

Phân khúc	Diện tích thương phẩm (m2)	Quy mô dự án	Tình trạng	Thời gian hoàn thành (BVSC dự phóng)
Thấp tầng	4.947	Bao gồm 38 lô nhà ở liền kề và 7 căn biệt thự	Đất sạch, đã hoàn thành thủ tục pháp lý, đã hoàn thành 60% khối lượng công việc	2023 – 2024
Cao tầng	71.142	Nhà ở chung cư, tối đa 35 tầng	Đất sạch, đã hoàn thành thủ tục pháp lý, dự kiến xây dựng trong 2024	2024 – 2025

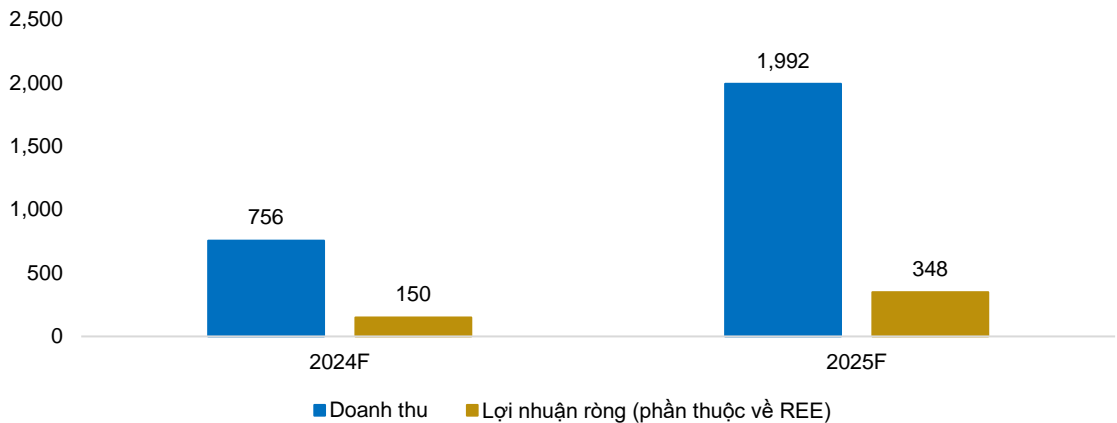
*Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC tổng hợp*

Dự án giai đoạn 1 (bao gồm hầm để xe chung, hạ tầng và 45 căn nhà thấp tầng) đã được chính thức khởi công từ đầu Tháng 7. Tại ngày 30/09, Công ty đã hoàn thành được khoảng 60% khối lượng công việc. Dự kiến dự án giai đoạn 1 sẽ hoàn thành xây dựng vào cuối năm 2023.

Tiến độ xây dựng tại dự án giai đoạn 1 hiện tại đang hoàn toàn phù hợp với dự phóng của chúng tôi. BVSC cho rằng REE sẽ bàn giao và ghi nhận KQKD tại dự án giai đoạn 1 này sớm nhất vào năm 2024 (chậm hơn so với kế hoạch của Công ty là cuối năm 2023). Doanh thu thuần và lợi nhuận ròng (phần thuộc về REE) dự phóng đạt **756 tỷ đồng** và **150 tỷ đồng**.

Dự án giai đoạn 2 (chung cư cao tầng) dự phóng sẽ được xây dựng vào năm 2024, và bàn giao, ghi nhận KQKD vào năm 2025. Ước tính của chúng tôi cho dự án chung cư cao tầng là **1.992 tỷ đồng doanh thu** và **348 tỷ đồng lợi nhuận ròng** (phần thuộc về REE).

**Dự phóng KQKD tại dự án nhà ở thương mại Bồ Xuyên**  
(đơn vị: tỷ đồng)



*Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính*

**Tổng hợp dự phóng KQKD 2023 – 2024**

Đơn vị: tỷ đồng	2022	2023F	2024F	2023 y/y	2024 y/y
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>9.372</b>	<b>8.546</b>	<b>9.628</b>	<b>-8,8%</b>	<b>12,7%</b>
- Cơ, điện lạnh	2.822	2.681	2.949	-5,0%	10,0%
- Hạ tầng điện, nước	5.519	4.797	4.645	-13,1%	-3,2%
- BĐS và cho thuê văn phòng	1.037	1.073	2.039	3,5%	90,1%
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>4.330</b>	<b>3.572</b>	<b>3.858</b>	<b>-17,5%</b>	<b>8,0%</b>
Doanh thu tài chính	187	251	283	34,4%	12,9%
Chi phí tài chính	942	899	803	-4,6%	-10,7%
Chi phí bán hàng và quản lý DN	667	626	705	-6,1%	12,7%
Thu nhập từ Công ty LDLK	1.077	886	904	-17,8%	2,1%
Thu nhập khác (ròng)	-107	-22	-34	-79,2%	53,2%
LNTT	3.879	3.163	3.504	-18,5%	10,8%
<b>Lợi nhuận ròng sau CĐTS</b>	<b>2.693</b>	<b>2.185</b>	<b>2.394</b>	<b>-18,9%</b>	<b>9,6%</b>
BLN gộp	46,2%	41,8%	40,1%	-9,5%	-4,1%
BLN ròng	28,7%	25,6%	24,9%	-11,0%	-2,7%
EPS (đồng/cp)	7.576	5.345	5.858		

Nguồn: Dữ liệu Công ty, BVSC ước tính

**Khuyến nghị đầu tư**

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho REE, với mức giá mục tiêu mới **74.700 đồng/cp** (tiềm năng tăng giá 29%) từ 75.200 đồng/cp trước đó, chủ yếu vì hạ dự phóng KQKD do những diễn biến kém tích cực của tình hình thủy văn xảy ra nghiêm trọng hơn. BVSC tiếp tục ưa thích REE, vì đây là doanh nghiệp có hoạt động kinh doanh ổn định, bài bản, sức khỏe tài chính và dòng tiền rất mạnh, đem lại cho Công ty những vị thế đàm phán tốt để có thể tiếp tục mở rộng thông qua các hoạt động M&A và tự đầu tư trong tương lai.

**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO**

<b>Kết quả kinh doanh</b>				
<b>Đơn vị (tỷ VNĐ)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>5.810</b>	<b>9.372</b>	<b>8.546</b>	<b>9.628</b>
Giá vốn	3.500	5.042	4.973	5.770
Lợi nhuận gộp	2.310	4.330	3.572	3.858
Doanh thu tài chính	466	187	251	283
Chi phí tài chính	707	942	899	803
<b>Lợi nhuận sau thuế sau CĐTS</b>	<b>1.855</b>	<b>2.693</b>	<b>2.185</b>	<b>2.394</b>

<b>Bảng cân đối kế toán</b>				
<b>Đơn vị (tỷ VNĐ)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
Tiền, tương đương tiền & đầu tư ngắn hạn	2.744	2.901	4.823	6.290
Khoản phải thu ngắn hạn	2.987	4.013	3.659	4.123
Hàng tồn kho	800	1.409	1.389	1.612
Tài sản cố định hữu hình	15.992	15.771	14.726	13.682
Đầu tư tài chính dài hạn	6.261	6.491	6.885	7.335
<b>Tổng tài sản</b>	<b>31.827</b>	<b>33.915</b>	<b>34.654</b>	<b>36.159</b>
Nợ vay ngắn hạn	1.234	1.455	1.255	1.055
Nợ vay dài hạn	10.740	9.946	8.946	7.946
Vốn chủ sở hữu	16.358	19.204	21.283	23.709
<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>31.827</b>	<b>33.915</b>	<b>34.654</b>	<b>36.159</b>

<b>Chỉ số tài chính</b>				
<b>Chỉ tiêu</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
<b>Chỉ tiêu tăng trưởng</b>				
Tăng trưởng doanh thu	3,0%	61,3%	-8,8%	12,7%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	13,9%	45,1%	-18,9%	9,6%
<b>Chỉ tiêu sinh lời</b>				
Lợi nhuận gộp biên	39,8%	46,2%	41,8%	40,1%
Lợi nhuận thuần biên	31,9%	28,7%	25,6%	24,9%
ROA	7,1%	8,2%	6,4%	6,8%
ROE	13,0%	15,1%	10,8%	10,6%
<b>Chỉ tiêu cơ cấu vốn</b>				
Nợ vay/Tổng tài sản	37,6%	33,6%	29,4%	24,9%
Nợ vay/Tổng vốn chủ sở hữu	73,2%	59,4%	47,9%	38,0%
<b>Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần</b>				
EPS (đồng/cổ phần)	6.003	7.576	5.345	5.858
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	52.929	54.034	52.074	58.009



## TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trần Tuấn Dương** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lời 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 cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch 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 khuyến nghị 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 (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại. Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng.

Các khuyến nghị	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

#### Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối  
luonglv@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Phó Giám đốc khối  
ngocnch@bvsc.com.vn

#### Đỗ Long Khánh

Hàng không, Tài chính, Dầu khí  
khanhdi@bvsc.com.vn

#### Lê Thanh Hòa

Ngân hàng, Tiện ích công cộng  
hoalt@bvsc.com.vn

#### Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật  
bachtx@bvsc.com.vn

#### Trần Phương Thảo

Bất động sản, Vật liệu xây dựng  
thaotp@bvsc.com.vn

#### Trương Sỹ Phú

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

#### Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô  
huyenhtm@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Tiện ích công cộng  
anhnhm@bvsc.com.vn

#### Trần Đăng Mạnh

Bán lẻ, Vật liệu cơ bản  
manhtd@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Hồng Hoa

Chiến lược thị trường  
hoanh@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Xây dựng, Vật liệu xây dựng  
hoangnd@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm

Cảng, Vận tải biển, Ngân hàng  
tramnhb@bvsc.com.vn

#### Lê Hoàng Phương

Chứng Khoán  
phuonglh@bvsc.com.vn

#### Trần Tuấn Dương

Tiện ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD  
duongtt@bvsc.com.vn

#### Tôn Nữ Nhật Minh

Dược phẩm, Hóa chất cơ bản  
minhtnn@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