

VIETNAM WEEKLY

[Điểm nhấn thị trường]

VNINDEX tăng 18.14 điểm, tương ứng mức tăng 1.38% so với mốc đóng cửa của tuần trước. Khối lượng giao dịch gần như đi ngang so với tuần trước.

[Cập nhật công ty]

TCB, BID

[Nhận định xu hướng]

Như vậy, mặc dù VNINDEX vẫn có thể xuất hiện thêm nhịp hồi phục nhưng dư địa tiếp tục đi lên trong ngắn hạn sẽ không còn lớn và rủi ro đảo chiều cần được lưu ý.

TUẦN 26-30/05

	Chỉ số	Thay đổi (%, bp)
VNINDEX	1,332.60	+1.38
VN30	1,423.68	+1.01
HĐTL VN30F1M	1,419.50	+0.92
HNXINDEX	223.22	+3.19
HNX30	453.52	+6.15
UPCOM	98.49	+2.36
USD/VND	26,024	+0.26
Lợi suất TPCP 10 năm (%)	3.11	+3
Lãi suất qua đêm (%)	3.08	-69
Dầu (WTI, \$)	61.37	-0.26
Vàng (LME, \$)	3,296.18	-1.83



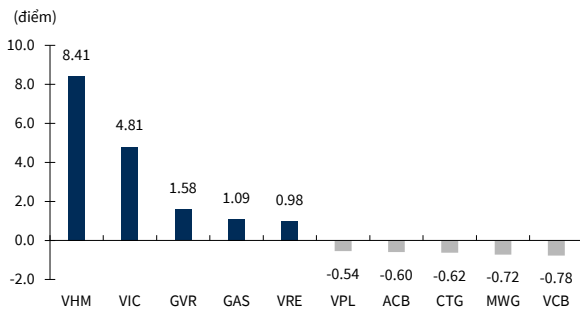
Điểm nhấn thị trường

Chỉ số, nhóm ngành, khối ngoại và phái sinh

VNINDEX tiếp tục tăng điểm trong tuần qua, +18.14 điểm tương ứng +1.38%, với thanh khoản không thay đổi đáng kể. Quản lý & phát triển dự án bất động sản là các nhóm ngành có mức tăng rõ nét nhất trong tuần. Khối ngoại có động thái bán ròng tuần thứ 2 liên tiếp với giá trị 2,706 tỷ đồng, tập trung ở các mã VHM, NLG, và NVL; tự doanh cũng bán ròng ở mức 2,270 tỷ đồng.

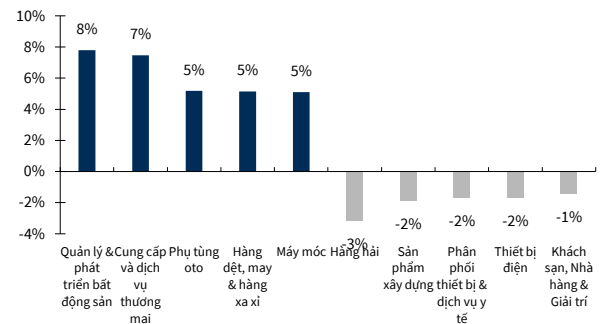
Ở một khía cạnh khác, khối ngoại mua ròng 488 HĐTL VN30F1M trong tuần qua và đang duy trì vị thế mua lũy kế 17,139 hợp đồng. Tự doanh bán ròng 593 hợp đồng nhưng đang duy trì vị thế mua lũy kế 330 hợp đồng.

Cổ phiếu ảnh hưởng nhiều nhất đến VNINDEX trong tuần



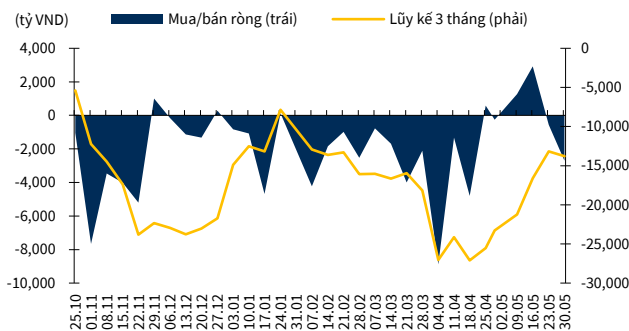
Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

Biến động nhóm ngành trong tuần



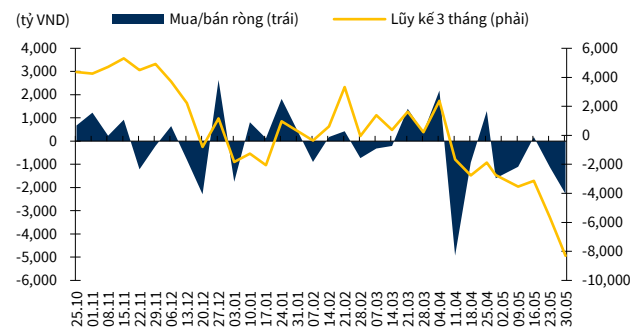
Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

Giá trị mua/bán ròng của khối ngoại theo tuần



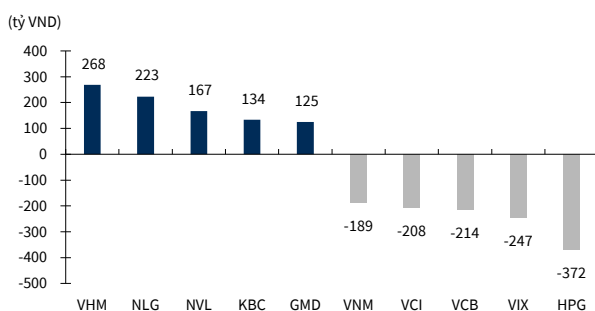
Nguồn: FiinPro, KB Securities Vietnam

Giá trị mua/bán ròng của tự doanh theo tuần



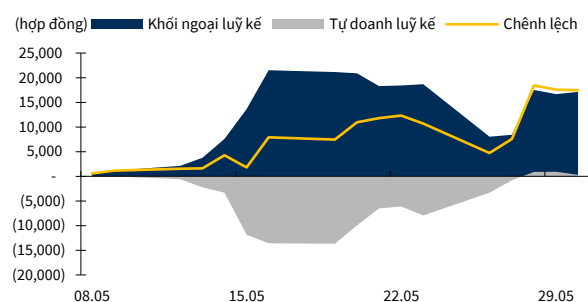
Nguồn: FiinPro, KB Securities Vietnam

Cổ phiếu khối ngoại mua/bán nhiều nhất trong tuần



Nguồn: FiinPro, KB Securities Vietnam

Mua/bán lũy kế HĐTL VN30F1M của khối ngoại & tự doanh



Nguồn: HNX, KB Securities Vietnam

BIDV (BID)

Áp lực lên NIM hiện hữu trong 2H2025

30/05/2025

Trưởng nhóm Nguyễn Anh Tùng
tungna@kbsec.com.vn
(+84) 24-7303-5333

1Q2025, LNTT đạt 7,413 tỷ VND, tăng 0.3% YoY

1Q2025, BID có thu nhập lãi thuần đạt 13,946 tỷ VND (-10.8% QoQ, +3.0% YoY); TOI đạt 17,898 tỷ VND (-33.2% QoQ, +4.2% YoY). Chi phí tín dụng ở mức thấp (0.22%) với chi phí trích lập dự phòng đạt 4,578 tỷ VND (-33.7% QoQ, +4.3% YoY) khiến LNTT đạt 7,413 tỷ VND (-25.4% QoQ, +0.3% YoY).

Kế hoạch tăng trưởng tín dụng 16% trong năm 2025

Tại đại hội cổ đông thường niên năm 2025, cổ đông đã thông qua kế hoạch kinh doanh trong đó: (1) Tăng trưởng tín dụng ~ 16%; (2) Tăng trưởng nguồn vốn tương đương mức tăng trưởng tín dụng. Cùng với đó, cổ đông cũng thông qua các kế hoạch tăng vốn, đặc biệt là kế hoạch chào bán riêng lẻ hoặc chào bán ra công chúng tối đa 269.8 triệu cổ phiếu (tỷ lệ 3.84%).

Áp lực giảm NIM vẫn sẽ duy trì trong 2H2025

KBSV duy trì quan điểm NIM sẽ gặp áp lực trong phần còn lại của năm 2025 chủ yếu do rủi ro tăng lãi suất huy động dưới áp lực tỷ giá và thanh khoản gia tăng do tác động của thuế quan và tăng trưởng huy động thấp. Ở chiều ngược lại, cạnh tranh gay gắt giữa các ngân hàng trong bối cảnh cầu tín dụng chưa khởi sắc khiến dư địa tăng lãi suất cho vay bị thu hẹp.

Khuyến nghị MUA, giá mục tiêu 45,000 VND/cp

Dựa trên kết quả định giá, triển vọng kinh doanh cũng như xem xét các yếu tố rủi ro có thể phát sinh, chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu BID. Giá mục tiêu cho năm 2025 là 45,000VND/cp, cao hơn 23.6% so với giá tại ngày 29/05/2025.

MUA duy trì

Giá mục tiêu	VND45,000
Tăng/giảm (%)	23.6%
Giá hiện tại (29/05/2025)	VND 36,450
Giá mục tiêu đồng thuận	VND 43,900
Vốn hóa thị trường (nghìn tỷ VND/ tỷ USD)	255.9/9.8

Dữ liệu giao dịch

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng	20.4%
GTGD TB 3 tháng (tỷ VND/triệu USD)	132.8/5.1
Sở hữu nước ngoài (%)	17.6%
Cổ đông lớn	SBV (80.99%)

Biến động giá cổ phiếu

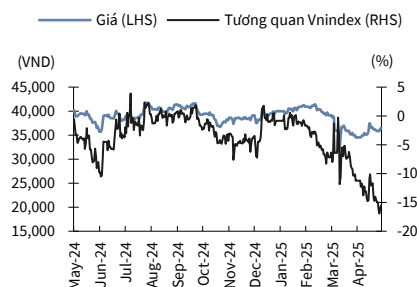
(%)	1M	3M	6M	12M
Tuyệt đối	5.6	-10.9	-5.5	-9.1
Tương đối	-3.8	-13.7	-12.8	-14.6

Dự phóng KQKD & định giá

FY-end	2023	2024	2025F	2026F
Thu nhập lãi thuần (tỷ VND)	56,136	58,008	64,524	79,518
LN thuần trước CF DPRRTD (tỷ VND)	47,932	53,094	57,736	69,619
LNST của Ngân hàng mẹ (tỷ VND)	21,505	25,140	26,689	29,619
EPS (VND)	3,773	3,645	3,801	4,218
Tăng trưởng EPS (%)	5	(3)	4	11
PER (x)	9.7	10.0	9.6	8.6
Giá trị sổ sách/CP (BVPS)	21,554	21,009	25,124	29,342
PBR (x)	1.69	1.73	1.45	1.24
ROE (%)	19.4	19.1	16.9	15.8
Tỉ suất cổ tức (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Nguồn: Fiinpro, KBSV

Nhà đầu tư xem báo cáo đầy đủ [TẠI ĐÂY](#)



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Techcombank (TCB)

Chậm lại để lấy đà

28/05/2025

Chuyên viên phân tích Phạm Phương Linh
(+84) 24-7303-5333 linhpp@kbsec.com.vn

Chậm lại trong quý 1/2025

Tăng trưởng tín dụng đạt hơn 4% so với đầu năm – thấp hơn đáng kể so với mức 7% của Q1/2024; huy động vốn tăng nhẹ ở mức 1,1% YTD. Biên lãi ròng (NIM) bắt đầu cho thấy dấu hiệu thu hẹp, gây áp lực lên tăng trưởng thu nhập lãi thuần. Chất lượng tài sản cũng ghi nhận biến động nhẹ, với tỷ lệ nợ xấu (NPL) tăng 4bps so với quý trước.

Tăng trưởng thu nhập ngoài lãi bù đắp cho sự chậm lại tạm thời của thu lãi thuần

TCB tiếp tục duy trì lãi suất cho vay ở mặt bằng thấp nhằm hỗ trợ khách hàng có thể ảnh hưởng đến tốc độ tăng trưởng thu nhập lãi thuần trong ngắn hạn. Tuy nhiên, ngân hàng kỳ vọng các nguồn thu ngoài lãi sẽ đóng vai trò bù đắp và duy trì đà tăng trưởng của tổng thu nhập. Thu phí dịch vụ đang phát huy hiệu quả nhờ chiến lược bán chéo trong hệ sinh thái và định vị rõ nhóm khách hàng mục tiêu là phân khúc khá giả (affluent).

Dù chịu áp lực suy giảm, NIM của TCB dự kiến sẽ giảm chậm hơn các ngân hàng khác, đồng thời vẫn duy trì ở mức cao

NIM trong những quý còn lại của năm sẽ vẫn chịu áp lực nhưng TCB sẽ kiểm soát đà giảm tốt hơn các ngân hàng khác và vẫn giữ được tỷ lệ này ở mức cao dựa trên cơ sở: (1) quản trị tốt chi phí vốn nhờ phát huy lợi thế về CASA và sản phẩm Sinh lời tự động đang cho thấy hiệu quả tích cực; (2) hưởng lợi từ thị trường BĐS hồi phục và đa dạng hoá danh mục cho vay hạn chế đà giảm của tỷ suất sinh lời (IEA).

Định giá – Khuyến nghị: MUA – Giá mục tiêu 35,600 VNĐ/CP

Dự phóng không thay đổi nhiều, song chúng tôi điều chỉnh phần bù rủi ro thị trường lên mức 8.35% trong kỳ báo cáo này khiến lợi suất yêu cầu tăng lên, giá mục tiêu điều chỉnh giảm nhẹ về 35,600 VNĐ/CP. Khuyến nghị MUA cổ phiếu TCB với tiềm năng tăng giá 16.2% so với giá đóng cửa ngày 27/05/2025.

MUA Duy trì

Giá mục tiêu	35,600VNĐ
Tăng/giảm (%)	17.3%
Giá hiện tại (27/05/20)	VND 30,600
Giá mục tiêu đồng thuận	VND 31,500
Vốn hóa thị trường (nghìn tỷ VND/ tỷ USD)	216.2/8.3

Dữ liệu giao dịch

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng	77.3%
GTGD TB 3 tháng (tỷ VND/triệu USD)	521.1/20.2
Sở hữu nước ngoài (%)	22.5%
Cổ đông lớn	MSN (14.9%)

Biến động giá cổ phiếu

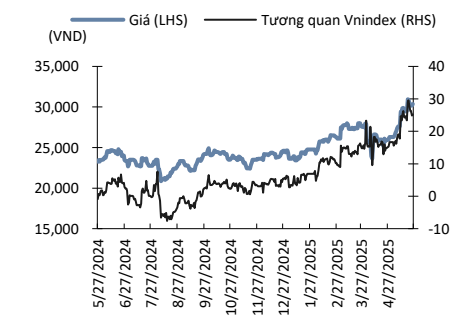
(%)	1M	3M	6M	12M
Tuyệt đối	17.0	15.6	29.1	30.5
Tương đối	8.6	13.7	21.9	25.4

Dự phóng KQKD & định giá

FY-end	2023	2024	2025F	2026F
Thu nhập lãi thuần (tỷ VNĐ)	27,691	35,508	40,106	47,891
LN trước CF DPRRTD (tỷ VNĐ)	26,809	31,621	35,663	42,474
LNST ngân hàng mẹ (tỷ VNĐ)	18,191	21,760	25,153	30,203
EPS (đồng/cổ phiếu)	5,111	3,046	3,517	4,218
Tăng trưởng EPS (%YoY)	-11	-40	15	20
PER (x)	5.1	8.6	7.4	6.2
Giá trị sổ sách/CP (BVPS)	37,364	20,940	24,135	26,547
PBR (x)	0.70	1.25	1.23	1.11
ROE (%)	14.8	15.6	15.8	16.9
Tỷ suất cổ tức (%)	0.00	2.87	2.8	2.8

Nguồn: Fiinpro, KBSV

Nhà đầu tư xem báo cáo đầy đủ [TẠI ĐÂY](#)



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Quan điểm kỹ thuật

Xu hướng & Hành động

Chỉ số VNIndex



Nguồn: Trading View, KB Securities Vietnam

	Chỉ báo	Nhận định xu hướng	Hành động
Ngắn hạn (Dưới 3 tháng)	Xanh đậm	Khả năng tăng điểm cao	Mua mạnh
	Xanh nhạt	Khả năng tăng điểm vừa phải	Mua từng phần
	Vàng	Xu hướng trung tính	Mua/Bán trading
	Cam	Khả năng giảm điểm vừa phải	Bán từng phần
	Đỏ	Khả năng giảm điểm cao	Bán mạnh
Trung hạn (Từ 3 đến 9 tháng)	Xanh đậm	Khả năng tăng điểm cao	Mua mạnh
	Xanh nhạt	Khả năng tăng điểm vừa phải	Mua từng phần
	Vàng	Xu hướng trung tính	Mua/Bán trading
	Cam	Khả năng giảm điểm vừa phải	Bán từng phần
	Đỏ	Khả năng giảm điểm cao	Bán mạnh

Ngưỡng kỹ thuật

Kháng cự xa: 1355 (+-10)

Kháng cự gần: 133x

Hỗ trợ gần: 130x

Hỗ trợ xa: 1275 (+-10)

Trên khung tuần, VNINDEX tiếp diễn chuỗi tăng điểm với cây nến tăng thứ 4 liên tiếp, trên mặt bằng thanh khoản vẫn duy trì tích cực. Tuy nhiên, mẫu hình "spinning" cho thấy áp lực rung lắc đã dần xuất hiện rõ nét hơn. Trên khung ngày, sự xuất hiện của các phiên điều chỉnh khi chỉ số không thể duy trì trạng thái bám sát biên trên của dải Bollinger và một số chỉ báo moment đã tiếp cận vùng quá mua cũng cho thấy áp lực đang dần gia tăng. Như vậy, mặc dù VNINDEX vẫn có thể xuất hiện thêm nhịp hồi phục nhưng dư địa tiếp tục đi lên trong ngắn hạn sẽ không còn lớn và rủi ro đảo chiều cần được lưu ý.

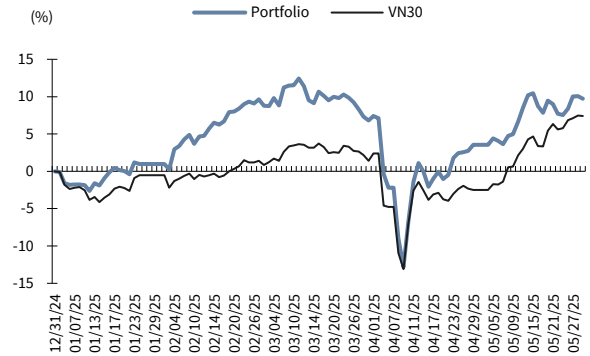
(Ghi chú: NĐT có thể dựa theo nhận định xu hướng thị trường để tham khảo khuyến nghị hành động tương ứng trong bảng phía trên)

Danh mục đầu tư mẫu

Phương pháp tiếp cận:

- Danh mục tập hợp các cổ phiếu tiềm năng nhất được KBSV lựa chọn và tái cơ cấu theo tháng.
- Thời gian khuyến nghị nắm giữ trong 3-6 tháng với mục đích mang lại hiệu suất vượt trội so với chỉ số VN30.
- Ngưỡng cắt lỗ cần được cân nhắc cho mỗi mã là -15%.
- Danh mục giả định luôn duy trì tỷ trọng 100% là cổ phiếu với trọng số được phân bổ đều giữa các mã.

So sánh hiệu suất với VN30 Index



Danh mục đầu tư mẫu

Mã	Giá mục tiêu	Giá đóng cửa tuần	Lãi/Lỗ từ đầu tháng	PE 2025 Fw	Tăng trưởng LNST 2025 Est	Điểm nhấn đầu tư	Link báo cáo
TCB	35,600	30,450	0%	8.7	15.0%	- Chất lượng tài sản thuộc nhóm top đầu ngành ngân hàng - Là 1 trong số những ngân hàng hưởng lợi rõ nhất từ sự phục hồi của thị trường bất động sản - Kỳ vọng IPO TCBS sẽ diễn ra trong năm 2025	TCB
VCI	43,000	36,000	0%	N/A	N/A	- Thanh khoản thị trường chung hồi phục nhờ nền thấp 2024 - Kỳ vọng nâng hạng thị trường theo FTSE Russell sẽ tác động tích cực đến dòng vốn khối ngoại - Thị phần môi giới đang có xu hướng cải thiện	VCI
VNM	65,300	54,900	0%	12.4	-2.0%	- Đầu tư mạnh mẽ vào phát triển và tái định vị thương hiệu cao cấp đang cho thấy sự cải thiện - Doanh nghiệp có tỷ suất cổ tức hấp dẫn ở mức 7.9% - Tập trung chính vào thị trường nội địa nên hạn chế được tác động tiêu cực của thuế quan	VNM
FPT	151,900	116,500	0%	18.2	19.2%	- Xu hướng chuyển đổi số toàn cầu tạo động lực tăng trưởng cho mảng CNTT năm 2025 ước đạt 22% - Dự án đầu tư vào AI tại Nhật Bản dự kiến đem về doanh thu 100 triệu USD với tỷ suất EBITDA 50% - Mạng giáo dục tạo lợi thế cạnh tranh về nguồn nhân lực trong dài hạn cho FPT, đồng thời đóng góp vào tăng trưởng tổng doanh thu của tập đoàn	FPT
PC1	30,600	22,050	0%	16.0	7.4%	- Mạng EPC tạo điểm nhấn tích cực nhờ việc thúc đẩy đầu tư công và Quy hoạch Điện VIII - Mạng điện có tiềm năng tăng trưởng nhờ 2 dự án Bảo Lạc A, Thượng Hà dự kiến khai thác từ 2026 - Phát triển KCN là động lực tăng trưởng trong trung và dài hạn của PC1 với gần 400 ha đất KCN tại Hà Nam, Hải Phòng, Bắc Giang, dự kiến có thể bắt đầu cho thuê từ 2026	PC1
VND	19,200	15,700	0%	N/A	N/A	- Thanh khoản thị trường chung hồi phục nhờ nền thấp 2024 - Kỳ vọng nâng hạng thị trường theo FTSE Russell sẽ tác động tích cực đến dòng vốn khối ngoại - Kỳ vọng các dự án của Trung Nam dần được tháo gỡ vướng mắc pháp lý	VND
VCG	25,000	21,800	0%	10.8	19.2%	- Lượng backlog xây dựng lớn, đảm bảo tăng trưởng doanh thu trong 2 năm tới - VCG với hồ sơ năng lực tốt có lợi thế cạnh tranh khi đấu thầu các dự án đầu tư công. - VCG dự kiến bán buôn 1 phần dự án Cát Bà Amatina	VCG
HPG	35,600	25,750	0%	10.1	19.2%	- BDS hồi phục, đầu tư công được đẩy mạnh và AD được phê duyệt giúp sản lượng tiêu thụ 25/26 ước tăng 27%/23% - Kỳ vọng giá quặng sắt, than cốc giảm trong 2025, tác động tích cực lên biên của HPG - Giai đoạn 2 DQ2 đi vào hoạt động từ 1Q2026, 2 lò cao lớn giúp tối ưu chi phí sản xuất	HPG

Nguồn: KB Securities Vietnam

Diễn biến dòng tiền

Diễn biến dòng tiền ngoại ra vào các thị trường (Triệu USD)

T	Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
Equity									
▼ Asia (11)									
	China	31MAR2025			+4,271.5	+8,605.6	+8,605.6	+19,065.2	
	India	28MAY2025	+542.6	+841.2	+2,529.2	+3,800.0	-9,736.8	-7,602.7	-21,692.0
	Indonesia	28MAY2025	+83.9	+90.6	+337.1	-896.0	-2,725.6	-1,313.2	+681.2
	Japan	23MAY2025		+2,169.6	+10,096.1	+36,574.3	-771.6	-37,477.7	-73,225.9
	Malaysia	29MAY2025	-55.4	-132.9	+344.1	-72.8	-2,314.7	-3,200.3	-3,277.0
	Philippines	30MAY2025	-274.4	-266.2	-259.1	-313.3	-522.6	-507.7	+209.5
	S. Korea	30MAY2025	-521.3	+228.0	+886.7	-6,068.5	-11,377.5	-22,338.9	-36,246.2
	Sri Lanka	29MAY2025	-.7	-.4	+1.9	+4.6	-31.2	-37.4	-20.0
	Taiwan	29MAY2025	-575.0	-446.7	+7,567.3	+7,397.4	-10,892.1	-34,118.2	-33,907.8
	Thailand	29MAY2025	-46.7	-137.6	-150.7	-583.2	-1,755.3	-3,718.4	+1,002.1
	Vietnam	29MAY2025	-9.9	-61.9	+77.7	-434.4	-1,438.7	-3,238.2	-1,795.0
▼ Americas (5)									
	Brazil	27MAY2025	+90.7	+127.7	+1,834.0	+1,858.6	+3,705.2	+4,066.7	+3,494.4
	Canada	31MAR2025			-8,381.4	-28,327.5	-28,327.5	-29,519.3	-2,187.2
	Chile	31MAR2025				-290.1	-290.1	-1,242.6	+21.0
	Colombia	31DEC2024				+178.2	+487.8	+249.2	+467.9
	United States	31MAR2025			+10,361.0	+23,190.0	+23,190.0	+430,718.0	+572,583.0
▼ EMEA (21)									
	Bulgaria	31MAR2025			+0	-3.7	-3.7	-24.3	+37.2
	Czech Republic	31MAR2025			-765.4	-762.1	-762.1	+1,771.1	-492.5
	Dubai	29MAY2025	-14.3	+11.2	+186.4	+381.8	+725.1	+977.2	-179.8
	Euro Area	31MAR2025			-9,609.7	+57,984.7	+57,984.7	+387,156.0	+253,908.1
	France	31MAR2025			-2,283.0	-11,766.0	-11,766.0	+14,704.0	+8,578.0

Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

Diễn biến giao dịch của các quỹ ETFs (Triệu USD)

Name	1D Flow (M USD)	1W Flow (M USD)	1M Flow (M USD)	3M Flow (M USD)	YTD Flow (M USD)	1Y Flow 1 (M USD)	3Y Flow (M USD)
Minimum	-2.49	-7.66	-9.46	-99.37	-109.36	-276.65	-339.81
Maximum	.00	+11.72	+15.15	+2.17	+3.40	+24.51	+96.53
Average	-.17	-.22	-.27	-7.70	-10.29	-26.62	-11.85
Median	.00	.00	.00	-.10	-.15	-.03	.00
Sum	-4.36	-5.64	-6.98	-200.29	-267.56	-692.13	-308.01
1) KIM Growth VN30 ETF	.00	-.18	-.26	+1.78	+2.83	+24.51	+66.40
2) MAFN VN30 ETF	.00	.00	+0.06	+3.37	+3.40	+14.94	+6.46
3) DCVFMVN Mid Cap ETF	.00	-.09	-.14	-.59	-1.06	+2.26	+9.38
4) KIM GROWTH VN DIAMOND ...	.00	.00	.00	-.28	-.28	+1.46	+1.46
5) Global X MSCI Vietnam ETF	.00	.00	+1.71	+2.17	+1.10	+1.10	+8.63
6) Premia Vietnam ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00	-7.07
7) CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00	-2.38
8) Korea Investment & Secur...	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00
9) Korea Investment & Secur...	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00
10) Korea Investment & Secur...	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00
11) Korea Investment & Secur...	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00
12) IPAAM VN100 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00
13) VinaCapital VN100 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00
14) SSIAM VN30 ETF	.00	.00	-.07	-.73	-.73	-.07	+2.33
15) SSIAM VN50 ETF	.00	-.08	-.08	-.29	-.29	-.29	-6.24
16) CGS Fullgoal Vietnam 30 S...	.00	.00	.00	-.18	-1.09	-3.07	-5.83
17) KIM Growth VNEINSELECT E...	.00	.00	-.20	-1.47	-1.47	-3.10	+6.01
18) MAFM VNDIAMOND ETF	.00	.00	.00	-1.02	-1.02	-4.40	+6.90
19) Premia Vietnam ETF	.00	-.33	-.02	-.02	-.02	-4.48	-12.65
20) SSIAM VNFIN LEAD ETF	-.81	-1.90	-2.17	-3.68	-4.55	-20.29	-129.79
21) KIM KINDEX Vietnam VN30 ...	.00	.00	.00	.00	.00	-50.96	+24.79
22) Xtrackers FTSE Vietnam S...	.00	-7.66	-7.66	-15.45	-19.19	-57.40	+52.55
23) DCVFMVN30 ETF Fund	-.68	-3.19	-3.85	-25.98	-47.82	-78.43	-143.28
24) DCVFMVN Diamond ETF	-.37	+11.72	+15.15	-21.23	-26.57	-118.20	-339.81
25) VanEck Vietnam ETF	.00	.00	.00	-34.30	-61.44	-119.07	+57.61
26) Fubon FTSE Vietnam ETF	-2.49	-3.93	-9.46	-99.37	-109.36	-276.65	+96.53

Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Khối phân tích

research@kbsec.com.vn

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích

binhnx@kbsec.com.vn

Tài chính

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm

tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích

linhpp@kbsec.com.vn

Hàng tiêu dùng

Nguyễn Đức Quân – Chuyên viên phân tích

quannd@kbsec.com.vn

Nguyễn Hoàng Duy Anh – Chuyên viên phân tích

anhnhd@kbsec.com.vn

Bất động sản

Phạm Hoàng Bảo Nga – Trưởng nhóm

ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Trang – Chuyên viên phân tích

trangnt6@kbsec.com.vn

Công nghiệp & Nguyên vật liệu

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên cao cấp

nguyennd1@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích

anhntn@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Chiến lược

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & chiến lược

anhtd@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích

tienss@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích

thuannd@kbsec.com.vn

Năng lượng, Tiện ích & Công nghệ

Nguyễn Việt Anh – Chuyên viên phân tích

anhnv3@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ

thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ

huongnt3@kbsec.com.vn

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, Quận Ba Đình, TP Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Quận 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, Quận 1, 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, Quận 1, 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.