

**BÁO CÁO NGẮN CƠ HỘI ĐẦU TƯ**

**Mua**

05/02/2021

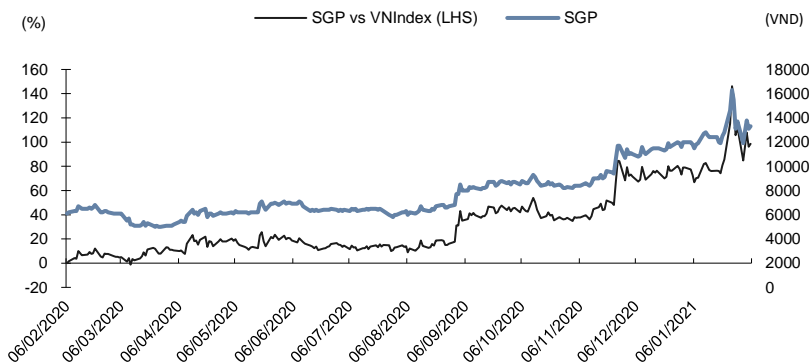
<b>Giá mục tiêu</b>	<b>VND 16,300</b>
Tăng/giảm (%)	24.3%
Giá hiện tại (04/02/2020)	VND 13,100
Vốn hóa thị trường (tỷ VNĐ)	2833

<b>Dữ liệu giao dịch</b>	
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	24.7%
GTGD TB 3 tháng (tỷ VNĐ)	2.9/0.1
Sở hữu nước ngoài còn lại (%)	48.9%
Cổ đông lớn nhất	Vinalines 65.45%

**Dự phóng KQKD & định giá**

Năm	2017A	2018A	2019A	2020A
Doanh số thuần (tỷ VNĐ)	1,161	1,079	1,121	936
Lãi/(lỗ) từ hoạt động kinh doanh (tỷ VNĐ)	441	240	279	275
Lợi nhuận của cổ đông của công ty mẹ (tỷ VNĐ)	411	163	203	229
EPS (VNĐ)	1,871	722	939	1063
Tăng trưởng EPS (%)	2075.6	-61.4	30.1	13.2
P/E (x)	6.9	16.1	13.9	12.3
P/B (x)	1.7	1.6	1.5	1.3
ROE (%)	26.2	9.7	10.3	10.7
Tỷ suất cổ tức, phổ thông (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

**Biểu đồ 1: Diễn biến giá cổ phiếu**



Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

**Công ty Cổ phần Cảng Sài Gòn**

Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp - Trần Thị Phương Anh  
anhttp@kbsec.com.vn

Chuyên viên chiến lược thị trường - Lê Anh Tùng  
tungla@kbsec.com.vn

**KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

Chúng tôi khuyến nghị MUA với mã cổ phiếu SGP, doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực cảng biển khu vực miền Nam. Giá mục tiêu 16,300 VNĐ/cp cho triển vọng 12 tháng.

**ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ**

**Cảng Sài Gòn – Hiệp Phước dần hoàn thiện và đi vào hoạt động ổn định là động lực tăng trưởng dài hạn cho SGP.** Cảng Hiệp Phước được định hướng trở thành khu bến cảng chính của cảng biển TPHCM trong tương lai nhờ nằm trên vị trí thuận lợi và có khả năng tiếp nhận tàu trọng tải lớn. Chúng tôi kỳ vọng rằng, SGP sẽ sớm kiện toàn chuỗi sản xuất tại đây giúp doanh nghiệp dần hoạt động ổn định và hiệu quả.

**Cái Mép Thị Vải – triển vọng dần tươi sáng.** SGP hiện sở hữu 3 công ty kiên kết và đầu tư tài chính hoạt động tại cụm cảng Cái Mép - Thị Vải với triển vọng tích cực khi trở thành trung tâm cảng quốc tế ở miền Nam từ đó giúp SGP có thể sẽ ghi nhận lợi nhuận từ liên doanh liên kết dương trong những năm tới nhờ lượng hàng container qua cảng tăng trưởng mạnh.

**Khu liên hợp Nhà Rông – Khánh Hội, mảnh đất vàng tại vị trí đắc địa trung tâm Sài Gòn** nằm trên tuyến giao thông huyết mạch nội đô. Với việc duy trì phần vốn góp tại Ngọc Viễn Đông sẽ tạo điều kiện để SGP có lợi thế tiếp tục kinh doanh khai thác tàu khách tại Khu cảng Nhà Rông - Khánh Hội và giúp SGP duy trì sự hiện diện của mình tại một trong những dự án bất động sản có vị trí đắc địa bậc nhất trung tâm TP.HCM.

**Lỗi lũy kế khả năng cao sẽ được xóa khỏi bảng cân đối kế toán ngay trong năm 2021.** Với nỗ lực thu hẹp lỗ lũy kế trong thời gian qua, chúng tôi lạc quan cho rằng SGP sẽ xóa lỗ lũy kế ngay trong nửa đầu năm 2021, mở ra cơ hội thực hiện chi trả cổ tức.

**RỦI RO**

Rủi ro gia tăng cạnh tranh khi cảng Gemalink đi vào hoạt động.

Dự án khu phức hợp Nhà Rông - Khánh Hội do còn nhiều vướng mắc đang chờ cách tháo gỡ.

## HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

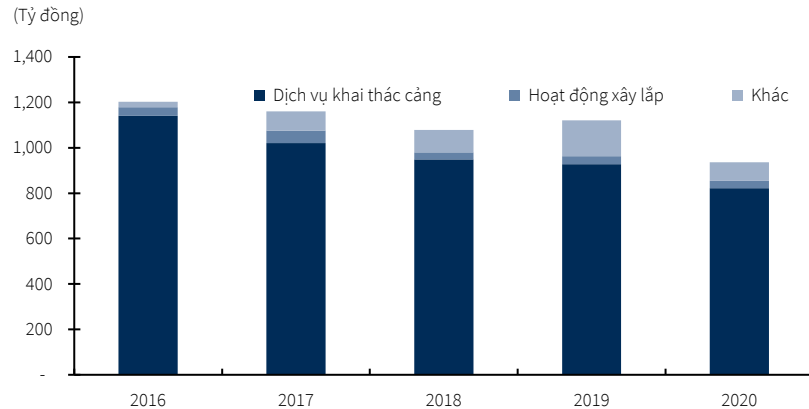
**Lợi nhuận 2020 tăng trưởng khả quan cùng diễn biến lợi ngược dòng của lợi nhuận từ công ty liên doanh liên kết.**

**Trong quý 4/2020, lợi nhuận tăng trưởng ấn tượng so với cùng kỳ**

SGP công bố kết quả kinh doanh 2020 với lợi nhuận 232.8 tỷ đồng (+12.9% YoY và doanh thu 935,9 tỷ đồng (-16.5% YoY). Năm 2020 mặc dù doanh thu sụt giảm do cảng Hiệp Phước trong giai đoạn mới đầu tư và cảng Nhà Rông- Khánh Hội phải hoạt động cầm chừng chờ di dời nhưng lợi nhuận đã ghi nhận dấu hiệu tích cực khi tăng trưởng ở mức khả quan. Đáng chú ý lợi nhuận từ công ty liên doanh liên kết tăng 88 tỷ đồng so với cùng kỳ và lỗ lũy kế đã dần được xóa bỏ.

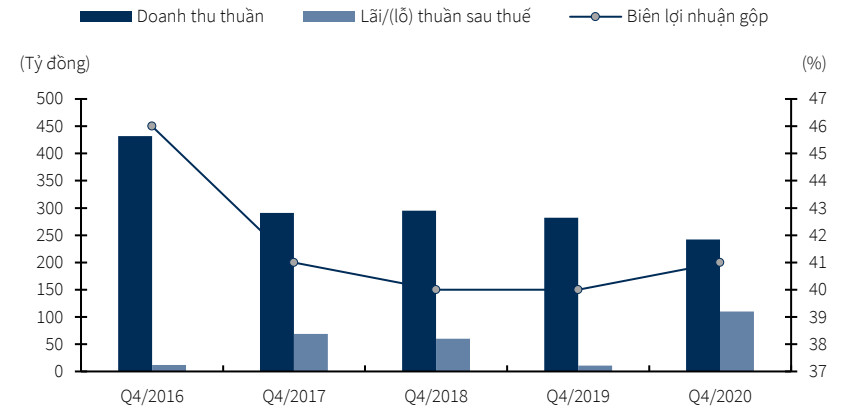
Kết quả kinh doanh quý 4/2020 ghi nhận lợi nhuận 110,0 tỷ đồng, gấp 9.7 lần so với quý 4/2019, doanh thu đạt 242,1 tỷ đồng (-14% YoY). Nhờ tình hình kinh doanh cải thiện, lợi nhuận công ty liên kết đã dương trở lại sau nhiều năm âm liên tiếp. Bên cạnh đó, khoản lợi nhuận khác tăng 73.8 tỷ đồng so với cùng kỳ chủ yếu do quý 4/2019 tăng chi phí khác để bổ sung tiền thuê đất khu vực TP HCM.

**Biểu đồ 2. Cơ cấu doanh thu SGP 2016-2020, (Tỷ đồng)**



Nguồn: SGP, KB Securities Vietnam

**Biểu đồ 3. Kết quả kinh doanh SGP quý 4 2016-2020 (Tỷ đồng, %)**



Nguồn: SGP, KB Securities Vietnam

## ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

CTCP Cảng Sài Gòn hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực cung cấp dịch vụ khai thác cảng tại khu vực tại TP.HCM và Bà Rịa – Vũng Tàu với sản lượng hàng năm vào khoảng 10 triệu tấn hàng hóa. Với triển vọng ngành hấp dẫn cùng nội tại doanh nghiệp dần tươi sáng, Cảng Sài Gòn có nhiều điều kiện thuận lợi để phát triển hơn nữa trong thời gian tới.

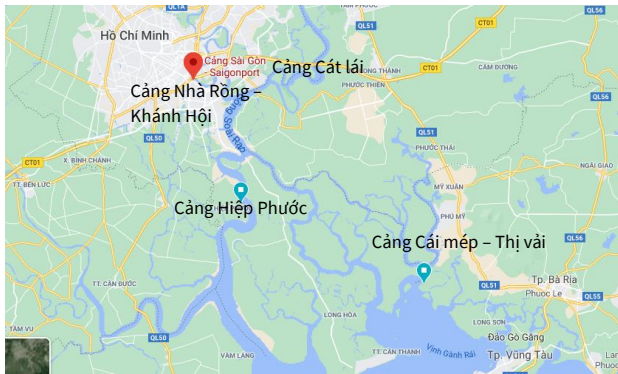
### 1. Cảng Sài Gòn – Hiệp Phước dần hoàn thiện và đi vào hoạt động ổn định là động lực tăng trưởng dài hạn cho SGP

Cảng Hiệp Phước được định hướng trở thành khu bến cảng chính của cảng biển TPHCM trong tương lai. Hoạt động kinh doanh Cảng Sài Gòn trước đây chủ yếu đến từ dịch vụ khai thác cảng tại khu vực cảng Nhà Rồng – Khánh Hội, tuy nhiên, theo quyết định của Thủ tướng Chính phủ, khu vực bến trên sông Sài Gòn phải thực hiện di dời và chuyển đổi công năng nhằm giảm áp lực giao thông nội đô do đó doanh nghiệp đã tiến hành đầu tư xây dựng Cảng Sài Gòn - Hiệp Phước để thay thế. Đáng chú ý, trong quy hoạch chi tiết về nhóm cảng biển Đông Nam Bộ, Bộ GTVT xác định phát triển khu bến cảng Hiệp Phước là khu bến cảng chính của cảng biển TPHCM.

**Nằm trên vị trí thuận lợi và có khả năng tiếp nhận tàu trọng tải lớn.** Cảng được đánh giá là cửa ngõ cho phép hàng hóa xuất nhập khẩu kết nối thuận tiện với các cảng khu vực TP. HCM, các tỉnh Nam bộ cũng như chuyển tiếp hàng hóa xuất khẩu ra khu vực Cái Mép - Thị Vải. So với cảng Nhà Rồng – Khánh Hội, cảng Sài Gòn - Hiệp Phước hiện có khả năng tiếp nhận tàu trọng tải lớn hơn lên đến 50,000 DWT trong giai đoạn 1 và nâng lên 75,000 DWT sau giai đoạn 2.

**Chúng tôi kỳ vọng rằng, SGP sẽ sớm kiện toàn chuỗi sản xuất giúp hoạt động hiệu quả** sau khi tiếp nhận lượng hàng hoá dịch chuyển từ cảng Nhà Rồng – Khánh Hội, hưởng lợi từ xu hướng dịch chuyển hàng hoá từ các cảng trong nội đô cùng hạ tầng cầu cảng, giao thông được cải thiện và tiếp tục mở rộng sản xuất sau khi đầu tư giai đoạn 1 dự án cảng Sài Gòn – Hiệp Phước hoàn tất. Tính đến cuối năm 2019, SGP hoạt động linh hoạt tại khu vực Nhà Rồng – Khánh Hội và đưa vào khai thác 600m/800m cầu cảng và hoàn thiện 200m còn lại tại khu vực cảng Hiệp Phước. Tuy nhiên hàng hóa sẽ dần chuyển về cảng mới khi hoàn thành việc di dời để chuyển đổi công năng khu vực cảng sông Sài Gòn.

Biểu đồ 4. Sơ đồ các cụm cảng khu vực TP.HCM-Vũng Tàu



Nguồn: Google Map, KB Securities Vietnam

**Bảng 1. Thông tin cụm cảng Nhà Rồng – Khánh Hội và Sài Gòn – Hiệp Phước**

	Sài Gòn - Hiệp Phước		Cảng Nhà Rồng - Khánh Hội
<b>Số lượng bến</b>		3	na
<b>Chiều dài cầu cảng</b>	GD1: 800m	GD2: 1000m	1165 m
<b>Công suất</b>	GD1: 8.7tr tấn	GD2: 9.3tr tấn	khoảng 10tr tấn
<b>Diện tích</b>	GD1: 54ha	GD2: 46ha	45 ha
<b>Khả năng tiếp nhận tàu</b>	GD1: 50,000 DWT	GD2: 75,000 DWT	30000 DWT
<b>Độ sâu</b>		9.5 m	8.5 m

Nguồn: SGP, KB Securities Vietnam

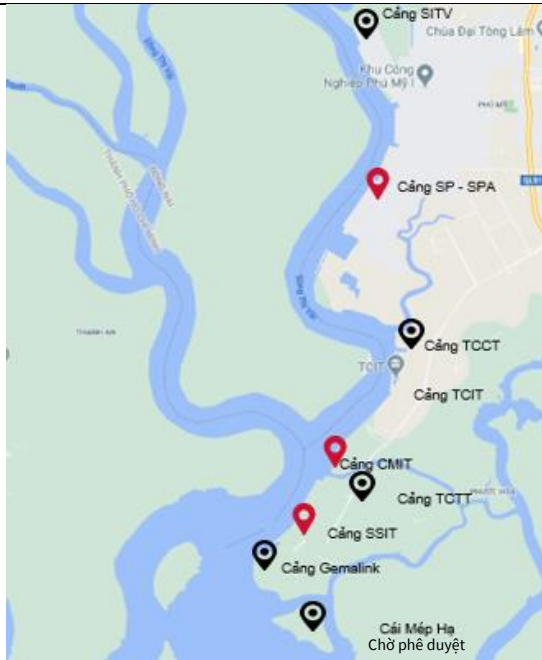
## 2. Cái Mép Thị Vải – triển vọng dần tươi sáng

Triển vọng tích cực tại cụm cảng Cái Mép – Thị Vải khi trở thành trung tâm cảng quốc tế ở miền Nam, giúp giảm bớt tắc nghẽn tại Cát Lái – TP HCM với xu hướng dịch chuyển công suất từ cảng thượng nguồn sang cảng nước sâu ở hạ nguồn, nơi đón được tàu cỡ lớn lên đến 200,000 DWT cùng hệ thống cơ sở hạ tầng ngày càng hoàn thiện, khoảng cách kết nối vùng được rút ngắn khi các tuyến giao thông quốc lộ và cao tốc liên kết được xây dựng.

SGP hiện sở hữu 3 công ty kiến kết và đầu tư tài chính hoạt động tại cụm cảng Cái Mép - Thị Vải bao gồm 2 cảng container CMIT và SSIT và một cảng rời SP – PSA có vai trò quan trọng trong khu vực cụm cảng Cái Mép – Thị Vải. Chúng tôi lưu ý rằng những năm qua do chi phí khấu hao và lãi vay cao dẫn tới lỗ hoạt động làm ăn mòn lợi nhuận của SGP khiến công ty mẹ SGP phải trích lập dự phòng tài chính cho khoản đầu tư vào 3 công ty liên doanh này, trong đó SGP đã trích lập hết SP-PSA và CMIT trong năm 2019 và hoàn thành trích lập dự phòng SSIT trong năm 2020 theo quyết định của Bộ tài chính.

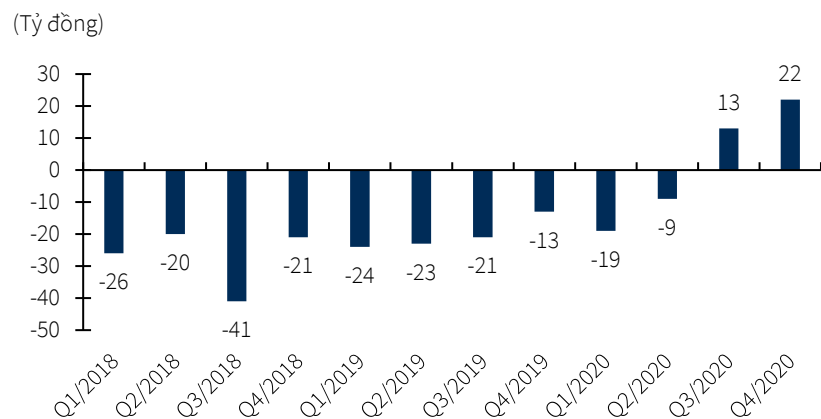
Chúng tôi cho rằng SGP có thể sẽ ghi nhận lợi nhuận từ liên doanh liên kết dương trong những năm tới nhờ lượng hàng container qua cảng tăng mạnh với các cơ sở: (1) Trong tháng 12/2020, SSIT đã lập kỷ lục 500,000 TEU sản lượng tàu mẹ cập cảng, tổng sản lượng tàu mẹ 11 tháng đầu năm đạt 475,831 TEU (+134% YoY) nhờ lượng cầu container rỗng tăng cao và được các hãng tàu lớn trên thế giới như MSC, Liên minh The Alliance tin tưởng; (2) đối với cảng CMIT, đây là cảng có khả năng đón siêu tàu container trên thế giới trọng tải 214,121 DWT cho thấy năng lực thu hút tàu mẹ cập cảng Việt Nam thay vì các cảng trung chuyển tập trung trong khu vực như Singapore và Hong Kong; (3) cảng SP-PSA do nằm sâu trong phía thượng nguồn nên hiện tại chỉ khai thác hàng rời nhưng với nỗ lực chuyển đổi SSIT từ công năng cảng hàng rời sang cảng container thì các cảng phía sâu trong thượng nguồn như SP-PSA sẽ được lợi từ lượng hàng dịch chuyển từ SSIT sang.

**Biểu đồ 5. Sơ đồ các cảng thuộc cụm cảng Cái Mép – Thị Vải**



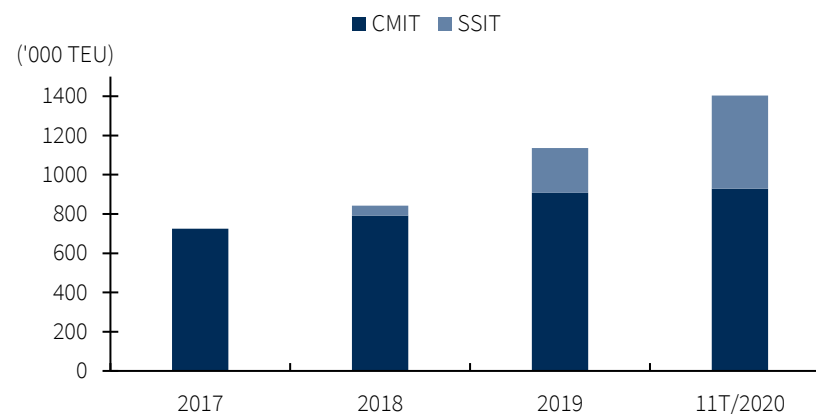
Nguồn: Google Map, KB Securities Vietnam

**Biểu đồ 6. Lãi (lỗ) từ công ty liên doanh liên kết (Tỷ đồng)**



Nguồn: SGP, KB Securities Vietnam

**Biểu đồ 7. Sản lượng hàng container qua cảng ('000 TEU)**



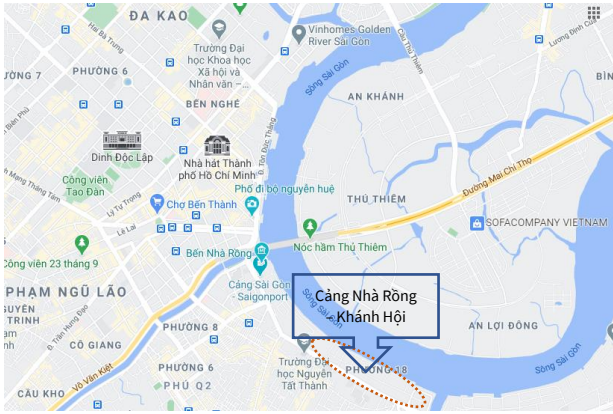
Nguồn: SGP, KB Securities Vietnam

**Bảng 2. Thông tin các cảng thuộc cụm cảng Cái Mép – Thị Vải**

	Sở hữu	Chiều dài cầu cảng (m)	Số lượng bến	Công suất (Tr. TEU)	Diện tích (ha)	Trọng tải tối đa (DWT)	Độ sâu (m)	Năm hoạt động
<b>SP-PSA</b>	36.00%	600	2	1.1	27	120000	15	2009
<b>CMIT</b>	15.00%	600	2	1.115	48	194000	14	2011
<b>SSIT</b>	38.93%	600	2	1.2	60.5	200000	17	2014
<b>Gemalink - GĐ1</b>	0.00%	1150	3	1.5	33	200000	17	2021
<b>TCTT</b>	0.00%	600	2	1.1	48	160000	14	2016
<b>TCIT</b>	0.00%	890	3	1.7	55	160000	17	2011
<b>SITV</b>	0.00%	730	3	1.2	33.7	80000	12	2010

Nguồn: SGP, KB Securities Vietnam

**Biểu đồ 8. Vị trí khu liên hợp Nhà Ròng – Khánh Hội**



Nguồn: Google Map, KB Securities Vietnam

**3. Khu liên hợp Nhà Ròng – Khánh Hội, mảnh đất vàng tại vị trí đặc địa trung tâm Sài Gòn**

Với việc quyết tâm duy trì phần vốn góp tại Ngọc Viễn Đông sẽ tạo điều kiện để Cảng Sài Gòn có lợi thế tiếp tục kinh doanh khai thác tàu khách tại Khu cảng Nhà Ròng - Khánh Hội và giúp SGP duy trì sự hiện diện của mình tại một trong những dự án bất động sản có vị trí đặc địa bậc nhất tại trung tâm TP.HCM.

Khu phức hợp Cảng Nhà Ròng - Khánh Hội nằm ở vị trí đặc địa tại quận 4 trên tuyến giao thông huyết mạch nội đô với vai trò quan trọng trong phát triển vận tải hành khách và du lịch đường thủy. Tổng khu cảng Nhà Ròng – Khánh Hội có diện tích khoảng 45 ha, sẽ được quy hoạch thành 2 hạng mục, trong đó phần diện tích hơn 13 ha tính từ mép cầu cảng sẽ thành khu cảng tàu khách và du lịch đường thủy và diện tích hơn 31 ha còn lại cạnh đường Nguyễn Tất Thành thành Khu phức hợp Nhà Ròng – Khánh Hội được TP HCM chấp thuận cho Ngọc Viễn Đông là nhà đầu tư thực hiện dự án đầu tư với tổng mức đầu tư lên đến 17,000 tỷ đồng. Dự án Khu Phức Hợp Nhà Ròng Khánh Hội bao gồm hệ thống trung tâm mua sắm dịch vụ, căn hộ thương mại (3,116 căn), biệt thự (32 căn) cùng hệ thống dịch vụ tiện ích.

“Đổi ý” thoái vốn tại Ngọc Viễn Đông. Tháng 5/2017, Cảng Sài Gòn đã có công văn đề xuất thoái vốn tại Ngọc Viễn Đông do khó khăn về vốn tuy nhiên tháng 1/2019 đã thay đổi ý định, đề xuất xin dừng việc thoái vốn tại công ty Ngọc Viễn Đông bởi tình hình tài chính của Cảng Sài Gòn đã khởi sắc, áp lực về nguồn vốn cũng được giảm tải.

**Bảng 3. Cơ cấu cổ đông và vốn điều lệ tại CT TNHH Đầu tư Phát triển Đô thị Ngọc Viễn Đông**

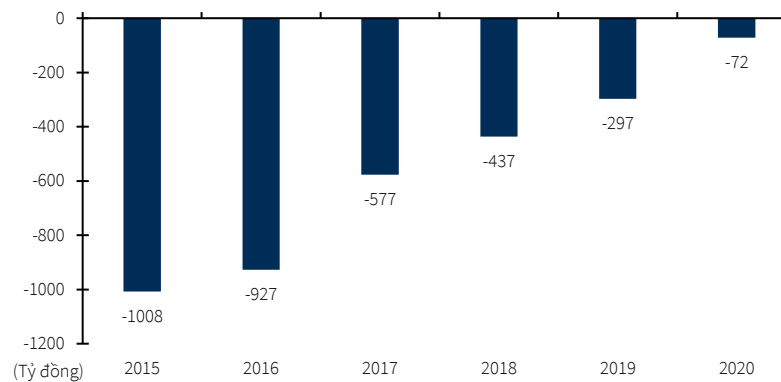
	2005	Q3/2020
<b>Vốn điều lệ (Tỷ đồng)</b>	1153.85	5400
<b>SGP</b>	26.0%	5.6%
<b>VIC</b>	45.0%	9.6%
<b>CT TNHH Phát triển hạ tầng Bến Nghé</b>	29.0%	84.8%

Nguồn: SGP, KB Securities Vietnam

#### 4. Lỗ lũy kế khả năng cao sẽ được xóa khỏi bảng cân đối ngay trong năm 2021.

Với nỗ lực thu hẹp lỗ lũy kế trong thời gian qua cùng triển vọng kinh doanh dần tươi sáng, chúng tôi lạc quan cho rằng SGP sẽ xóa lỗ lũy kế ngay trong nửa đầu năm 2021. Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối của doanh nghiệp được cải thiện qua các năm, tính đến hết năm 2020 SGP chỉ còn ghi nhận -72.1 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế chưa phân phối. Theo quy định cổ phần hóa SGP, doanh nghiệp không được trả cổ tức trong thời gian 2015-2020, do đó cùng với việc sớm xóa lỗ lũy kế sẽ mở ra cơ hội thực hiện chi trả cổ tức nhất là khi cổ đông lớn Vinalines vẫn đang gặp khó khăn về tài chính. Việc lỗ lũy kế được xóa bỏ cùng khả năng chi trả cổ tức sẽ là yếu tố tích cực để thị trường đánh giá lại giá trị doanh nghiệp.

**Biểu đồ 9. Lỗ lũy kế SGP 2015-2020 (Tỷ đồng)**



Nguồn: SGP, KB Securities Vietnam

## YẾU TỐ RỦI RO

**Rủi ro gia tăng cạnh tranh khi cảng Gemalink đi vào hoạt động.** Cảng Gemalink có chiều dài cầu cảng lớn, nằm gần khu vực cảng SMIT và SSIT dự kiến đi vào hoạt động trong quý I/2021. Theo đánh giá của chúng tôi, Gemalink hiện đang là cảng có vị trí thuận lợi và có nhiều tiềm năng phát triển nhất nhất tại cụm cảng Cái Mép - Thị Vải. Việc chịu sức ép cạnh tranh từ Gemalink là điều không thể tránh khỏi. Tuy nhiên, tiềm năng phát triển của toàn bộ khu vực cụm cảng này còn rất lớn với lượng hàng hóa cập cảng tăng trưởng nhanh qua các năm, nên các cảng của SGP tại đây vẫn sẽ được hưởng lợi tích cực.

**Rủi ro tại dự án khu phức hợp Nhà Ròng - Khánh Hội do còn nhiều vướng mắc đang chờ tháo gỡ.** Hiện việc chuyển đổi mục đích sử dụng đất đối với phần diện tích tại vị trí cảng cũ chưa hoàn thành. Bên cạnh đó, tỷ lệ vốn góp của SGP trong Công ty TNHH Đầu tư phát triển đô thị Ngọc Viễn Đông hiện chỉ còn 5.56%, chưa đảm bảo điều kiện doanh nghiệp di dời phải có phần vốn góp không thấp hơn 26% trong vốn điều lệ của doanh nghiệp liên doanh theo quy định được ban hành kèm Quyết định số 46/2010/QĐ-TTg. Mặc dù chúng tôi kỳ vọng các vướng mắc trên sẽ từng bước được giải quyết sau khi Bộ Tài chính trình Thủ tướng Chính phủ các giải pháp tháo gỡ nhưng vẫn còn tồn tại những rủi ro ngoài dự tính. Ngoài ra, công ty TNHH Phát triển hạ tầng Bến Nghé, đơn vị nắm giữ 84.8% vốn điều lệ tại công ty Ngọc Viễn Đông đã trải qua quá trình thay đổi cổ đông lớn khá phức tạp giữa nhiều bên trước khi được sang tay cho CTCP Đường Khánh Hội.



## ĐỊNH GIÁ

### DỰ PHÓNG KQKD 2021

Chúng tôi dự phóng kết quả kinh doanh năm 2021 với lợi nhuận đạt 308.4 tỷ đồng (+34.1% YoY) và doanh thu 1119.9 tỷ đồng (+19.7% YoY), biên lợi nhuận gộp ở mức 39.4%. Trong đó doanh thu từ dịch vụ khai thác cảng chiếm 87.1% đạt 975.8 tỷ đồng (+18.8% YoY). Lợi nhuận tích cực đến từ cải thiện doanh thu do nhu cầu xuất nhập khẩu ngày càng cao nhờ hàng loạt các hiệp định được ký kết, dòng dịch chuyển đầu tư sản xuất sang Việt Nam ngày càng mạnh mẽ cùng bước ngoặt lợi nhuận từ công ty liên kết. Theo đó, FY21 EPS = 1,426 VNĐ, tăng 34% so với cùng kỳ.

Lưu ý rằng, chúng tôi chưa đưa dự án Khu liên hợp Nhà Rông – Khánh Hội vào mô hình định giá do hiện việc chuyển đổi mục đích sử dụng đất đối với phần diện tích vị trí cảng cũ chưa hoàn thành. Tuy nhiên ghi nhận tín hiệu tích cực khi Bộ Tài chính đã đề xuất Thủ tướng Chính phủ nhiều giải pháp nhằm tháo gỡ để tiếp tục thực hiện dự án này. Chúng tôi kỳ vọng rằng khi dự án được triển khai sẽ nâng cao vị thế và đem lại lợi nhuận đột phá cho doanh nghiệp. Bên cạnh đó chúng tôi cũng không ngoại trừ khả năng SGP có thể sẽ thoái vốn khỏi Ngọc Viễn Đông. Nếu thương vụ này được thực hiện sẽ đem lại một khoản tiền không nhỏ cho SGP do khu vực cảng Nhà Rông – Khánh Hội là khu đất vàng có quy mô lớn tại Tp.HCM có tiềm năng về cả du lịch và bất động sản.

### ĐỊNH GIÁ

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với SGP, giá mục tiêu 16,300VNĐ/CP, tiềm năng tăng giá 24.3% so với mức giá đóng cửa ngày 1/2/2020, dựa theo phương pháp chiết khấu dòng tiền DCF với giả định chính gồm chi phí vốn WACC là 15% để phản ánh rủi ro về dịch bệnh diễn biến tiêu cực ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp cũng như rủi ro đã đề cập ở trên và tốc độ tăng trưởng dài hạn là 1%. Cổ phiếu SGP hiện đang giao dịch với FY21 P/E bằng 9.3x.

## NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

### Biểu đồ 10. Diễn biến giá cổ phiếu



Nguồn: Fireant, KB Securities Vietnam

SGP đã phản ứng với vùng hỗ trợ mạnh quanh 11 – vùng 50% Fibo tính từ đáy tháng 7/2020 và nhiều khả năng sẽ quay lại nhịp tăng trong thời gian tới.

Điểm mua gần quanh 12 – 12.5, hội tụ của các ngưỡng hỗ trợ bao gồm: 1) MA 50; 2) 38.2% Fibo tính từ đáy tháng 7/2020; và 3) các vùng đỉnh phản ứng trong quá khứ.

Điểm mua xa sẽ quanh 9-10, hội tụ của ngưỡng hỗ trợ 61.8% Fibo đà tăng từ tháng 7/2020 và cận dưới đám mây Kumō theo Ichimoku

## **KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM**

**Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình**  
binhnx@kbsec.com.vn

### **Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường**

**Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh**  
anhtd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh**  
trinhhtt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng**  
tungla@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp – Trần Thị Phương Anh**  
anhttp@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu**  
hieudd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng**  
tungna@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga**  
ngaphb@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Nguyễn Ngọc Hiếu**  
hieunn@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim**  
harrison.kim@kbfkg.com

**Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung**  
dungdpp@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dầu khí – Nguyễn Thanh Danh**  
danhnt@kbsec.com.vn

**CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)**

**Trụ sở chính:**

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, 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](mailto:ccc@kbsec.com.vn)  
Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

**Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu**

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	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 đọc 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.