

# Phân bón Dầu khí Cà Mau (DCM)

## Hưởng lợi từ giá phân bón neo cao

12/06/2026

Chuyên viên phân tích Trần Thị Ngọc Quỳnh  
(+84) 24-7303-5333  
quynhhtt@kbsec.com.vn

### Kết quả kinh doanh tăng trưởng tích cực trong 1Q2026

Doanh thu quý 1/2026 của DCM ghi nhận mức tăng trưởng 52% YoY nhờ cộng hưởng từ diễn biến thuận lợi của giá bán và sự cải thiện của sản lượng phân phối phân bón trên thị trường. Đồng thời, LNST-CĐTTS tăng trưởng 91% YoY, phản ánh hiệu quả trong công tác tối ưu hóa chi phí nguyên vật liệu đầu vào và kiểm soát chặt chẽ chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp (SG&A).

### Giá Urea điều chỉnh giảm nhưng vẫn duy trì ở vùng cao, hỗ trợ biên lợi nhuận mỏng Urea của DCM

Mặt bằng giá Urea toàn cầu dự kiến duy trì ở mức cao đến hết năm 2026 nhờ bộ đỡ từ cơ chế giá sàn xuất khẩu của Trung Quốc và chi phí logistics neo cao do rủi ro địa chính trị tại Trung Đông. Tại thị trường nội địa, nền giá Urea Cà Mau duy trì vững chắc ở vùng VND 18,000–19,000/kg kể từ giữa tháng 4, kết hợp cùng yếu tố sản lượng tiêu thụ vào mùa cao điểm được kỳ vọng sẽ thúc đẩy mạnh mẽ kết quả kinh doanh quý 2 của DCM.

### Lợi thế cạnh tranh từ sản phẩm đạm hạt đục

DCM là doanh nghiệp sản xuất urea duy nhất tại Việt Nam sở hữu công nghệ đạm hạt đục, sản phẩm được ưa chuộng tại các thị trường xuất khẩu, qua đó giúp công ty linh hoạt hơn trong việc phân bổ sản lượng giữa thị trường nội địa và xuất khẩu.

### Mảng NPK duy trì biên lợi nhuận ổn định

Mặt bằng giá NPK trong năm 2026 dự kiến duy trì ở mức cao do các nhà sản xuất chuyển giao áp lực tăng của chi phí nguyên liệu đầu vào, đặc biệt là giá DAP, lưu huỳnh và các gốc nitrogen chịu tác động từ gián đoạn logistics tại Trung Đông.

### Khuyến nghị MUA với giá mục tiêu VND 53,000/cổ phiếu

Kết hợp 2 phương pháp FCFE và EV/EBITDA để định giá cổ phiếu DCM chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức giá mục tiêu VND 53,000/cổ phiếu, tương ứng mức upside 40.0% so với giá đóng cửa ngày 11/06/2026.

## MUA duy trì

<b>Giá mục tiêu</b>	<b>VND53,000</b>
Tổng mức sinh lời (%)	40.0%
Giá hiện tại (11/06/2026)	VND37,850
Giá mục tiêu đồng thuận	VND49,250
Vốn hóa thị trường (nghìn tỷ VND/tỷ USD)	20.7/0.8

#### Dữ liệu giao dịch

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng	25.0%
GTGD TB 3 tháng (tỷ VND/triệu USD)	183.7/7.1
Sở hữu nước ngoài (%)	9.2%
Cổ đông lớn	PVN (75.6%)

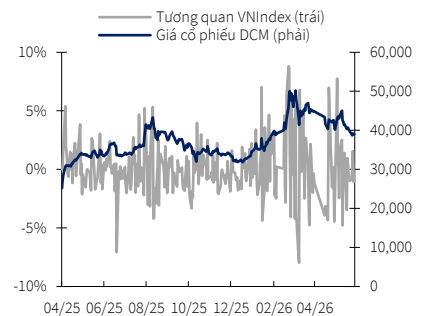
#### Biến động giá cổ phiếu

(%)	1M	3M	6M	12M
Tuyệt đối	-2.7	-11.2	4.2	5.7
Tương đối	-6.6	-22.9	12.6	17.8

#### Dự phóng LQLD & định giá

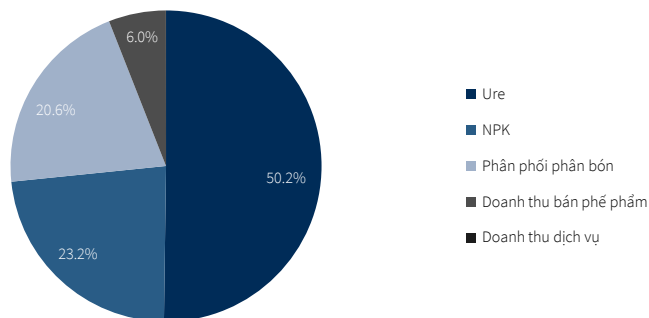
Năm tài chính	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu (tỷ VND)	13,943	17,223	22,637	20,286
EBIT (tỷ VND)	1,018	1,905	3,979	2,002
LN sau CĐTTS (tỷ VND)	1,420	1,960	3,911	2,116
EPS (VND)	2,394	3,203	5,241	2,836
Thay đổi EPS (%)	33.2	33.8	63.6	-45.9
P/E (x)	14.9	10.2	10.1	18.0
P/B (x)	1.9	1.7	2.1	1.9
ROE (%)	14.0	18.2	28.7	14.4
Tỷ suất cổ tức (%)	5.6	6.1	3.8	3.9

Nguồn: Fiinpro, KBSV



Nguồn: Bloomberg, KBSV

## Cơ cấu doanh thu 2025



## Hoạt động kinh doanh

Tổng Công ty Phân bón Dầu khí Cà Mau (DCM) thành lập vào ngày 09/03/2011, là doanh nghiệp chủ lực chuyên sản xuất, kinh doanh các sản phẩm phân bón Urê hạt đục và NPK. Hiện nay, doanh nghiệp đang nắm giữ khoảng 32% thị phần Urê toàn quốc và duy trì vị thế dẫn đầu với tổng thị phần phân bón cả nước đạt khoảng 11,3% vào năm 2025.

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

## Điểm nhấn đầu tư

- Giá Urea điều chỉnh giảm nhưng vẫn duy trì ở vùng cao, hỗ trợ biên lợi nhuận mỏng Urea của DCM.**
- Lợi thế cạnh tranh từ sản phẩm đạm hạt đục, giúp DCM linh hoạt trong hoạt động tiêu thụ và xuất khẩu.**
- Màng NPK duy trì biên lợi nhuận ổn định, dù đối mặt với áp lực tăng giá nguyên vật liệu đầu vào.**

## Chú thích

- Chi tiết ở phần dưới của báo cáo
- Chi tiết ở phần dưới của báo cáo
- Chi tiết ở phần dưới của báo cáo

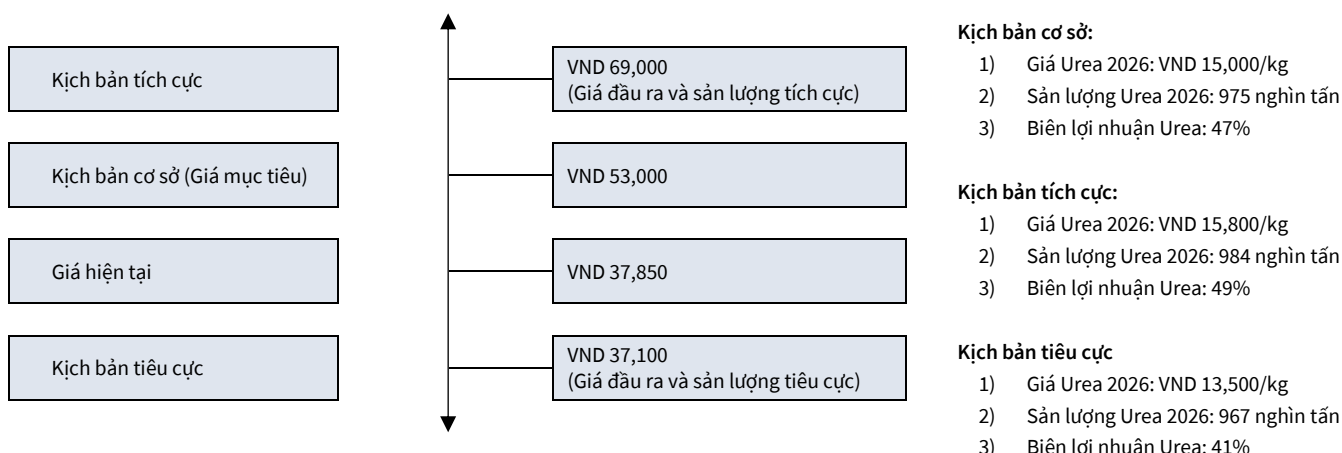
## Dự phóng kết quả kinh doanh

(tỷ VND)	Dự phóng của KBSV		Thay đổi với kỳ trước		Dự phóng đồng thuận*		Chênh lệch	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
Doanh thu	22,637	20,286	0%	0%	20,048	20,212	13%	0%
EBIT	3,979	2,002	-13%	-4%	2,571	2,408	55%	-17%
LNST-CĐTĐ	3,911	2,116	-12%	-5%	2,582	2,418	51%	-12%

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



## HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

### Doanh thu và LNST-CĐTS tăng trưởng mạnh trong 1Q2026

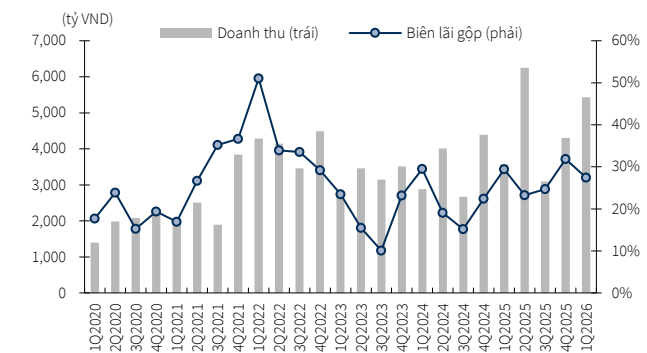
Doanh thu quý 1/2026 của DCM ghi nhận mức tăng trưởng 52% YoY nhờ cộng hưởng từ diễn biến thuận lợi của giá bán và sự cải thiện của sản lượng phân phối phân bón trên thị trường. Đồng thời, LNST-CĐTS tăng trưởng 91% YoY, phản ánh hiệu quả trong công tác tối ưu hóa chi phí nguyên vật liệu đầu vào và kiểm soát chặt chẽ chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp (SG&A).

**Bảng 1. Cập nhật Kết quả kinh doanh Q1/2026**

(tỷ VNĐ)	Q1/2025	Q1/2026	+/-%YoY	Chú thích
<b>Doanh thu</b>	<b>3,572</b>	<b>5,431</b>	<b>52%</b>	Doanh thu tăng trưởng mạnh nhờ (1) mặt bằng giá bán cải thiện (+9% giá Urea, +15% giá NPK và +8% giá phân bón tự doanh) và (2) sản lượng tiêu thụ tăng mạnh (+231% sản lượng phân phối phân bón).
Urea	2,438	2,924	20%	
NPK	521	815	56%	
Phân phối phân bón	415	1,489	259%	
Phế phẩm	198	202	2%	
Sản lượng Urea (nghìn tấn)	250	256	3%	
Sản lượng NPK (nghìn tấn)	68	58	-15%	
Sản lượng phân phối phân bón (nghìn tấn)	34	114	231%	
Giá bán Urea (triệu VND/tấn)	9.9	10.8	9%	
Giá bán NPK (triệu VND/tấn)	12.1	14.0	15%	
Giá phân phối phân bón (triệu VND/tấn)	12.1	13.1	8%	
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>1,051</b>	<b>1,491</b>	<b>42%</b>	
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	29%	27%	-2 ppts	Biên lợi nhuận thấp hơn kỳ vọng do tăng tỷ trọng mảng phân phối phân bón (vốn có biên thấp, đạt 4.4% trong Q1/2026, -4 ppts svck).
Thu nhập tài chính	97	94	-3%	
Chi phí tài chính	19	37	97%	
Lợi nhuận từ công ty LD, LK	0	0		
SG&A	-511	-531	4%	
<b>Lãi/lỗ từ hoạt động kinh doanh</b>	<b>374</b>	<b>816</b>	<b>118%</b>	
Thu nhập khác	2	6	206%	
Lợi nhuận trước thuế	454	878	93%	
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>412</b>	<b>789</b>	<b>91%</b>	
<b>LNST-CĐTS</b>	<b>411</b>	<b>788</b>	<b>91%</b>	
<i>Biên LNST-CĐTS</i>	12%	15%	3 ppts	

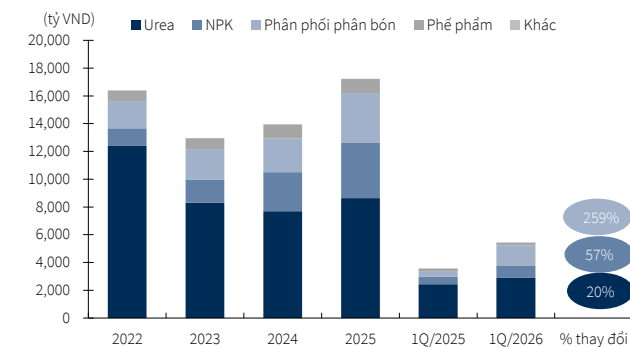
Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

**Biểu đồ 2. Kết quả kinh doanh DCM, 2020-2026**



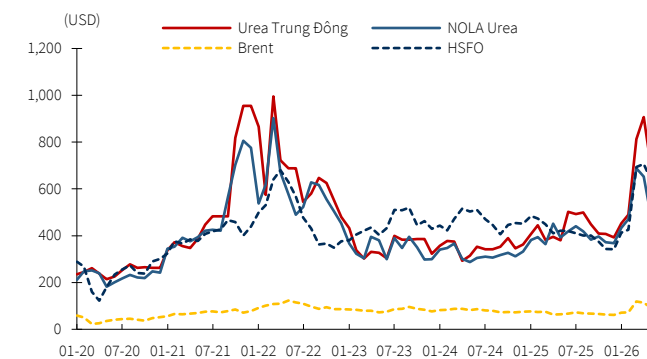
Nguồn: DCM, KBSV

**Biểu đồ 3. Cơ cấu doanh thu của DCM, 2022-2026**



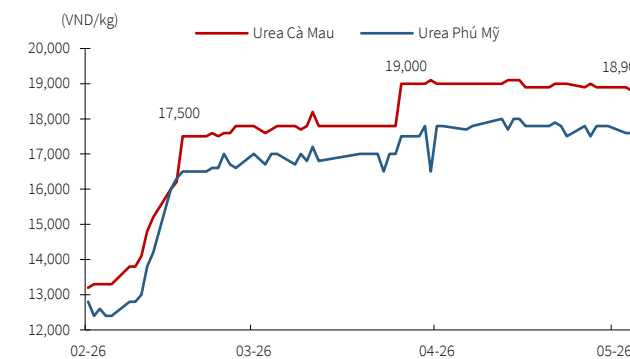
Nguồn: DCM, KBSV

**Biểu đồ 4. Giá Urea, dầu Brent, dầu FO thế giới 2020 - 2026**



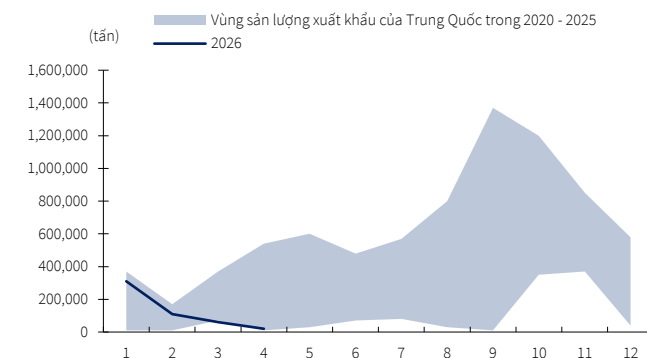
Nguồn: Bloomberg, KBSV

**Biểu đồ 5. Giá Urea Cà Mau và Phú Mỹ tại Việt Nam, 2026**



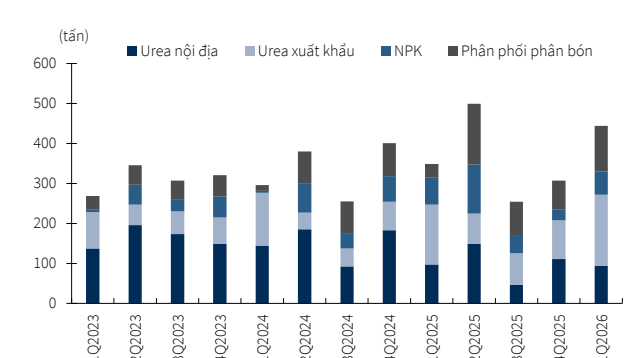
Nguồn: Agromonitor, KBSV

**Biểu đồ 6. Sản lượng xuất khẩu Urea Trung Quốc, 2020 - 2026**



Nguồn: Bloomberg, KBSV

**Biểu đồ 7. Sản lượng tiêu thụ phân bón của DCM, 2023 - 2026**



Nguồn: DCM, KBSV

## Giá Urea điều chỉnh giảm nhưng vẫn duy trì ở vùng cao, hỗ trợ biên lợi nhuận mỏng Urea của DCM

Về phía cung, Trung Quốc dự kiến quay trở lại thị trường xuất khẩu sau khi Chính phủ phê duyệt hạn ngạch xuất khẩu 1.5 triệu tấn Urea cho năm 2026. Đáng chú ý, giá xuất khẩu tối thiểu được thiết lập ở mức USD 670/tấn (tương đương khoảng VND 17,500/kg), đồng thời áp dụng mức premium USD 20/tấn đối với các lô hàng xuất khẩu sang Ấn Độ. Theo đánh giá của thị trường, nguồn cung từ Trung Quốc nhiều khả năng chỉ quay trở lại từ quý 3/2026, vốn là giai đoạn thấp điểm của nhu cầu Urea Trung Quốc. Chúng tôi cho rằng việc nước này áp dụng cơ chế giá sàn xuất khẩu sẽ góp phần duy trì mặt bằng giá Urea toàn cầu ở mức cao trong thời gian tới, đặc biệt khi Trung Quốc vẫn đóng vai trò là nhà cung cấp cận biên (marginal supplier), thiết lập mức giá tham chiếu cho thị trường quốc tế.

Tại Trung Đông, mặc dù Saudi Arabia đã từng bước khôi phục hoạt động xuất khẩu Urea thông qua cảng Yanbu (Biển Đỏ), các nhà sản xuất hiện vẫn phải vận chuyển hàng hóa bằng đường bộ đến cảng này, làm gia tăng chi phí logistics và hạn chế khả năng cung cấp nguồn hàng giá thấp ra thị trường. Vào đầu tháng 6, lô hàng Urea xuất khẩu đầu tiên sau chiến tranh với khối lượng 25,000 tấn được vận chuyển bằng đường bộ từ Jubail đến Yanbu, cần khoảng 1,250 chuyến xe tải. Trong bối cảnh rủi ro gián đoạn vận tải tại eo biển Hormuz vẫn hiện hữu, chúng tôi cho rằng nguồn cung Urea giá rẻ như giai đoạn 2023-2024 khó có thể sớm quay trở lại trong ngắn hạn.

Về phía cầu, Ấn Độ tiếp tục duy trì nhu cầu nhập khẩu lớn khi phát hành gói đấu thầu mua 1.7 triệu tấn Urea phục vụ mùa Kharif. Đây là vụ sản xuất nông nghiệp quan trọng nhất trong năm của Ấn Độ, thường diễn ra trong giai đoạn từ tháng 6 đến tháng 10, với hoạt động gieo trồng bắt đầu theo mùa mưa và nhu cầu phân bón tăng mạnh trong quý 2 và quý 3 hàng năm.

Tại thị trường nội địa, giá Urea Cà Mau duy trì trong vùng VND 18,000-19,000/kg (Biểu đồ 5) kể từ giữa tháng 4 đến nay. Do đó, chúng tôi kỳ vọng diễn biến giá bán thuận lợi sẽ phản ánh rõ nét hơn vào kết quả kinh doanh quý 2 của DCM. Sản lượng tiêu thụ cũng được kỳ vọng cải thiện theo yếu tố mùa vụ vào quý 2, là giai đoạn cao điểm sử dụng phân bón trong nước.

### Lợi thế cạnh tranh từ sản phẩm đạm hạt đục

DCM là doanh nghiệp sản xuất urea duy nhất tại Việt Nam sở hữu công nghệ đạm hạt đục (granular urea). So với đạm hạt trong, đạm hạt đục có tốc độ phân giải nitơ chậm hơn, giúp cây trồng hấp thụ dinh dưỡng hiệu quả hơn. Do đó, đạm hạt đục thường được ưa chuộng hơn tại các thị trường xuất khẩu, giúp DCM linh hoạt hơn trong việc phân bổ sản lượng giữa thị trường nội địa và xuất khẩu, đặc biệt trong các giai đoạn thấp điểm (Biểu đồ 7). Đây là lợi thế cạnh tranh đáng kể của DCM so với DPM, doanh nghiệp sản xuất đạm hạt trong.

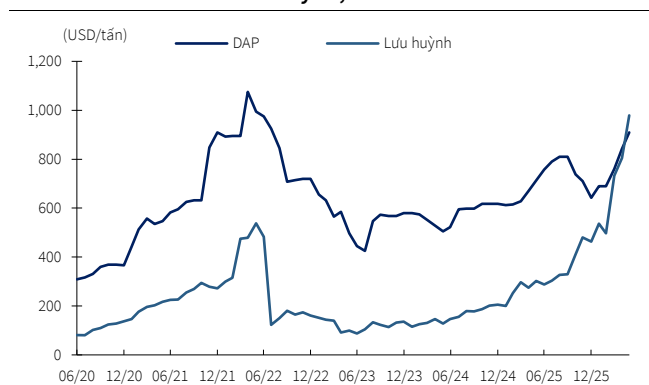
Ngoài ra, việc tự chủ nguồn urea giúp DCM có lợi thế hơn so với các doanh nghiệp phối trộn NPK khác phải phụ thuộc vào nguồn urea mua ngoài và chịu ảnh hưởng của biến động giá thế giới.

### Mảng NPK duy trì biên lợi nhuận ổn định trước áp lực tăng giá nguyên vật liệu đầu vào

Chúng tôi kỳ vọng mặt bằng giá NPK sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao trong 2026 mặc dù áp lực chi phí nguyên liệu đầu vào vẫn hiện hữu. Cụ thể, giá DAP và các nguyên liệu gốc nitrogen đang chịu tác động từ tình trạng gián đoạn logistics tại Trung Đông. Bên cạnh đó, giá lưu huỳnh, nguyên liệu quan trọng trong sản xuất DAP và là sản phẩm phụ của quá trình lọc dầu, cũng duy trì ở vùng giá cao. Trong bối cảnh chi phí đầu vào gia tăng trên diện rộng, các nhà sản xuất NPK nhiều khả năng sẽ duy trì giá bán cao nhằm chuyển giao phần chi phí tăng thêm này vào giá bán đầu ra.

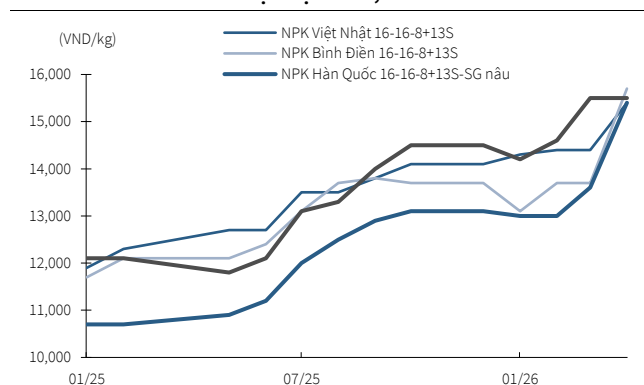
Về sản lượng, nhu cầu tiêu thụ NPK sẽ cải thiện trong quý 2 nhờ yếu tố mùa vụ. Tại khu vực miền Nam, giai đoạn tháng 3 - 5 là thời điểm nhu cầu phân bón gia tăng đối với nhóm cây ăn trái. Trong khi đó, khu vực miền Trung bước vào mùa chăm bón cho các loại cây công nghiệp như cà phê và hồ tiêu từ tháng 4 - 7.

**Biểu đồ 8. Giá DAP và Lưu huỳnh, 2020 - 2026**



Nguồn: Bloomberg, KBSV

**Biểu đồ 9. Giá bán NPK tại Việt Nam, 2025 - 2026**



Nguồn: Agromonitor, KBSV

## DỰ PHÓNG KQKD VÀ ĐỊNH GIÁ

**Bảng 10. Dự phóng Kết quả kinh doanh**

(tỷ VNĐ)	2025	2026F	+/-%YoY	2027F	+/-%YoY	Chú thích
<b>Doanh thu</b>	<b>17,223</b>	<b>22,637</b>	<b>31%</b>	<b>20,286</b>	<b>-10%</b>	Doanh thu tăng trưởng nhờ xu hướng giá phân bón tăng
Urea	8,648	12,727	47%	10,355	-19%	
NPK	3,991	4,599	15%	4,697	2%	
Phân phối phân bón	3,556	4,234	19%	4,103	-3%	
Phế phẩm	1,026	1,077	5%	1,131	5%	
Khác	3	3	0%	3	0%	
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>4,049</b>	<b>6,796</b>	<b>68%</b>	<b>4,527</b>	<b>-33%</b>	Biên lợi nhuận gộp điều chỉnh giảm do áp lực từ chi phí đầu vào tăng.
Biên lợi nhuận gộp	24%	30%	7 ppts	22%	-8 ppts	
<b>Doanh thu tài chính</b>	<b>395</b>	<b>552</b>	<b>40%</b>	<b>492</b>	<b>-11%</b>	
Chi phí tài chính	97	97	0%	97	0%	
Lãi/lỗ từ công ty LD. LK	0	0	N/A	0	N/A	
SG&A	2,144	2,818	31%	2,525	-10%	
<b>Lãi/lỗ từ hoạt động kinh doanh</b>	<b>1,905</b>	<b>3,979</b>	<b>109%</b>	<b>2,002</b>	<b>-50%</b>	
Thu nhập khác	5	5	0%	5	0%	
Lợi nhuận trước thuế	2,207	4,438	101%	2,402	-46%	
Lợi nhuận sau thuế	<b>1,962</b>	<b>3,915</b>	<b>100%</b>	<b>2,118</b>	<b>-46%</b>	
<b>LNST-ĐĐT</b>	<b>1,960</b>	<b>3,911</b>	<b>100%</b>	<b>2,116</b>	<b>-46%</b>	
Biên LNST	11%	17%	6 ppts	10%	-7 ppts	

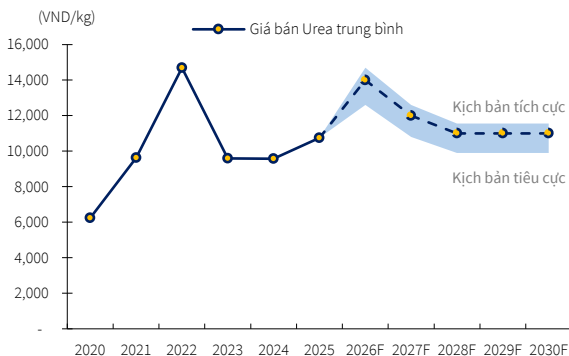
Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

### Khuyến nghị MUA với giá mục tiêu VND 53,000/cổ phiếu

Giá cổ phiếu DCM đã điều chỉnh giảm ~27% kể từ đỉnh tháng 3/2026, đưa định giá về mức hấp dẫn hơn. Trong khi đó, triển vọng kinh doanh của doanh nghiệp vẫn được hỗ trợ bởi mặt bằng giá Urea và NPK duy trì ở mức cao, nhu cầu tiêu thụ được kỳ vọng cải thiện nhờ yếu tố mùa vụ. Đồng thời, việc kiểm soát hiệu quả chi phí đầu vào và duy trì kỷ luật vận hành được kỳ vọng sẽ góp phần củng cố khả năng sinh lời của doanh nghiệp trong các quý tới.

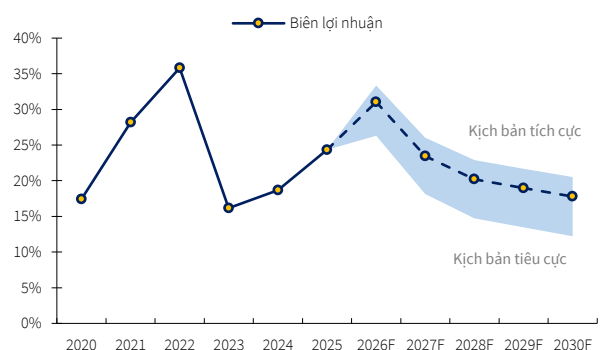
Kết hợp 2 phương pháp FCFF và EV/EBITDA để định giá cổ phiếu DCM chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức giá mục tiêu VND 53,000/cổ phiếu, tương ứng mức upside 40.0% so với giá đóng cửa ngày 11/06/2026. Chúng tôi áp dụng mức EV/EBITDA mục tiêu 6.7 lần, bằng với mức chuẩn trung bình 5 năm của cổ phiếu. Như vậy, với mức ROE duy trì trung bình 19% giai đoạn 2026-2028F, cổ phiếu được định giá mức P/B fw trong 2026F là 2.1 lần.

**Biểu đồ 11. Dự phóng giá bán Urea, 2026F – 2030F**



Nguồn: DCM, KBSV

**Biểu đồ 12. Dự phóng biên lợi nhuận DCM, 2026F - 2030F**



Nguồn: DCM, KBSV

**Bảng 13. Định giá FCFF**

(tỷ VND)	2026	2027	2028	2029	2030
Lợi nhuận ròng	3,915	2,118	2,089	1,988	1,851
(+) Khấu hao	346	342	344	347	341
(+) Lãi vay*(1-t)	62	62	62	62	62
(-) Thay đổi vốn lưu động	674	-105	3	-169	-175
(-) CAPEX	-613	-574	-556	-565	-573
FCFF	4,384	1,844	1,941	1,663	1,506
<b>Giá trị hiện tại FCFF</b>	<b>4,384</b>	<b>1,638</b>	<b>1,533</b>	<b>1,139</b>	<b>909</b>
Tổng giá trị dòng tiền hiện tại					9,604
Giá trị hiện tại của dòng tiền cuối cùng					7,463
Giá trị doanh nghiệp					17,067
(+) Tiền và tương đương tiền					11,766
(+) Giá trị đầu tư cty liên kết & tài chính					0
(-) Nợ ròng và lợi ích CĐTS					2,087
<b>Giá trị VCSH</b>					<b>26,745</b>
<b>Giá trị/cổ phiếu</b>					<b>50,530</b>

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

**Bảng 14. Giả định phương pháp FCFF**

Tiêu chí	Giá trị
Lãi suất phi rủi ro	5.2%
Beta	1.03
Phần bù vốn cổ phần	8.2%
Thời gian dự phóng	5 năm
Chi phí vốn bình quân	12.6%
EV/EBITDA mục tiêu dài hạn	6.7

Nguồn: KBSV

**Bảng 15. Định giá EV/EBITDA**

(tỷ VND)	Giá trị
EBITDA 2026F - 2028F	2,969
EV/EBITDA mục tiêu	6.7
<b>Tổng giá trị</b>	<b>19,743</b>
(+) Tiền & Đầu tư ngắn hạn	11,766
(+) Đầu tư tài chính	0
(-) Vay nợ ròng	-2,055
(-) Lợi ích cổ đông thiểu số	-32
<b>Giá trị VCSH</b>	<b>29,422</b>
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành (triệu CP)	529
<b>Giá trị cổ phiếu</b>	<b>55,600</b>

Nguồn: KBSV

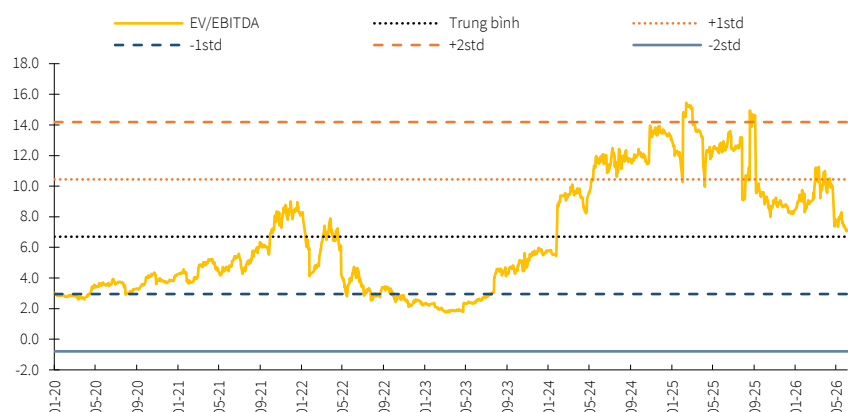
**Bảng 16. Tổng hợp định giá DCM**

Phương pháp	Giá dự phóng	Tỷ trọng	Giá dự phóng theo tỷ trọng
FCFF	50,530	50%	25,265
EV/EBITDA (6.7x)	55,600	50%	27,800
<b>Giá mục tiêu (làm tròn)</b>			<b>53,000</b>
<b>Upside</b>			<b>40.0%</b>

Nguồn: KBSV

DCM đang giao dịch ở vùng EV/EBITDA TTM 6.7x, tương đương với EV/EBITDA trung bình 6 năm

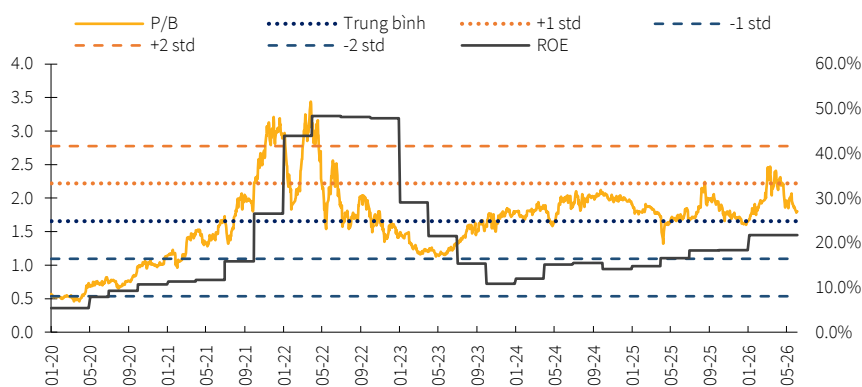
**Biểu đồ 17. Diễn biến EV/EBITDA của DCM**



Nguồn: Bloomberg, KBSV

DCM đang giao dịch ở vùng P/B TTM 1.85, cao hơn mức P/B trung bình 6 năm 1.66

**Biểu đồ 18. Diễn biến P/B và ROE của DCM**



Nguồn: Bloomberg, 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.