

**CTCP Cơ Điện Lạnh- REE CORP**  
**(HOSE: REE) [MUA +10.15%]**

**Báo cáo ngắn**

**KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Nhóm ngành ICB cấp 3   | Điện          |
| Ngày thực hiện báo cáo | 12/09/2024    |
| Thị giá                | 65,100        |
| Giá mục tiêu           | 71,510        |
| Tiền năng tăng giá     | +10.15%       |
| Cổ tức                 |               |
| <b>Tổng lợi nhuận</b>  | <b>10.15%</b> |

**TÓM TẮT TÀI CHÍNH**

|                           | 2022   | 2023   | 2024F  | 2025F  |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Doanh thu (tỷ đồng)       | 9,371  | 8,570  | 8,102  | 9,722  |
| Tăng trưởng (% y/y)       | +61%   | -9%    | -5%    | +20%   |
| Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)  | 2,692  | 2,188  | 1,891  | 2,269  |
| Tăng trưởng (% y/y)       | +45.1% | -18.7% | -13.5% | +20%   |
| EPS                       | 7,576  | 5,354  | 4,615  | 5,538  |
| Tổng tài sản (tỷ đồng)    | 33,914 | 34,912 | 36,095 | 44,986 |
| Giá trị sổ sách (tỷ đồng) | 19,203 | 20,770 | 22,531 | 24,815 |

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

|                            |             |
|----------------------------|-------------|
| Vốn hóa                    | 30,898      |
| Sở hữu nước ngoài          | 49.00%      |
| Thanh khoản TB 10 phiên    | 637,330     |
| Số lượng cổ phiếu niêm yết | 471,013,400 |
| Beta                       | 1           |

**SO SÁNH NHÓM NGÀNH**

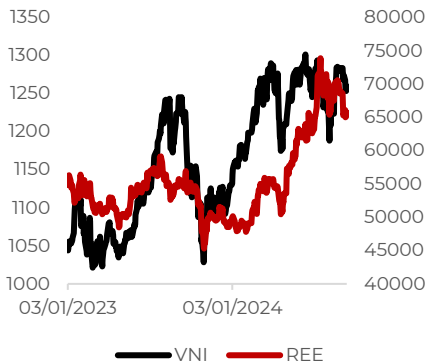
|              | REE   | TB ngành |
|--------------|-------|----------|
| P/E          | 13.94 | 16.3     |
| P/B          | 1.9   | 1.6      |
| ROA 2023 (%) | 5.2%  | 6%       |
| ROE 2023 (%) | 10.5% | 11%      |

Nguồn: Vietstock, Asean Research

**Giới thiệu công ty**

REE là công ty holding với 3 lĩnh vực hoạt động chính: Điện (1,050 MW và chiếm gần 50% tổng lợi nhuận), cơ điện lạnh (M&E), cho thuê văn phòng. Các mảng khác bao gồm nước và bất động sản. REE là công ty hàng đầu trong lĩnh vực M&E và sở hữu 182,000 m2 diện tích văn phòng cho thuê.

**Biểu đồ giá REE và Vnindex**



Nguồn: Asean Research

Mở tài khoản chứng khoán tại đây



**Phạm Thanh Long**  
[long.pt@ASEANSC.com.vn](mailto:long.pt@ASEANSC.com.vn)

**Hoàng Tuấn Anh- Trưởng phòng**  
[anh.ht@ASEANSC.com.vn](mailto:anh.ht@ASEANSC.com.vn)

**Định giá**

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** với cổ phiếu REE với giá mục tiêu **71,510** đồng/cổ phiếu (+10.15% so với giá đóng cửa ngày 11/09/2024 là 65,100 đồng/cổ phiếu) dựa theo phương pháp định giá SOTP (Sum of the part).

**Dự báo kết quả kinh doanh 2024**

Chúng tôi dự báo năm 2024 doanh thu đạt mức 8,102 tỷ đồng (-5% yoy), biên lợi nhuận gộp đạt mức 37%.

**Luận điểm đầu tư**

**Mảng thủy điện kỳ vọng hồi phục trong nửa cuối năm 2024 và đầu năm 2025 do thời tiết chuyển sang pha La Nina.** Chúng tôi dự phóng doanh thu của mảng thủy điện trong 2H2024 đạt 1,301 (+30% so với 6 tháng đầu năm) tuy nhiên doanh thu cả năm 2024 của mảng thủy điện chỉ đạt 2,296 tỷ đồng (-20% yoy) với giá bán điện bình quân đạt mức 1,083 đồng/kWh (-5% yoy). Nhìn sang năm 2025, chúng tôi dự phóng doanh thu của nhóm thủy điện sẽ hồi phục khoảng 15% yoy, đạt mức 2,861 tỷ đồng, hỗ trợ bởi pha La Nina duy trì cả năm.

**Sản lượng điện gió ổn định trong năm 2024-2025 và chiến lược phát triển trong dài hạn.** Chúng tôi dự kiến sản lượng điện gió của doanh nghiệp trong năm 2024 đạt 399 tỷ kWh, hỗ trợ bởi mùa gió tốt. Doanh thu điện gió theo đó đi ngang so với cùng kỳ đạt 860 tỷ đồng. Nhìn sang năm 2025, chúng tôi kỳ vọng doanh thu sẽ tiếp tục ổn định đạt 877 tỷ đồng, tương đương hiệu suất đạt 80%.

**Mảng BĐS có tiềm năng tăng trưởng cao trong cuối năm 2024.**

- ✓ **Đối với mảng cho thuê:** Chúng tôi kỳ vọng E-Town 6 sẽ có thể lấp đầy được khoảng 60% trong năm 2024 trong bối cảnh nhu cầu thuê tăng cao tại TP. HCM. Chúng tôi dự phóng doanh thu của mảng cho thuê đạt 1,379 tỷ đồng
- ✓ **Đối với mảng BĐS dân dụng:** Chúng tôi cho rằng doanh thu mảng BĐS dân cư trong năm 2024 đạt 516 tỷ đồng chủ yếu đến từ dự án Thái Bình Light Square giai đoạn 1, với giá trị ước tính doanh thu của tổng giai đoạn 1 đạt 860 tỷ đồng.

**Cơ điện lạnh: Triển vọng cải thiện từ trúng thầu các hợp đồng nhà ga.** Chúng tôi dự kiến doanh thu và LN ròng mảng cơ điện lạnh năm 2024 đạt 3,051 tỷ đồng (+15% yoy) và 153 tỷ đồng từ mức lỗ ròng 2023. Chủ yếu đến từ hợp đồng thầu phụ cơ điện tử dự án dự án Cảng hàng không Quốc tế Long Thành.

## TỔNG QUAN MẢNG KINH DOANH CỦA REE

Hiện tại REE là doanh nghiệp tư nhân chuyển dịch sang đầu tư phát triển nguồn điện lớn nhất trên sàn chứng khoán. Tổng công suất các nhà máy điện REE tham gia đầu tư đến tháng 6 năm 2024 là 2,923 MW, riêng phần sở hữu của REE là 1,091 MW. Giá trị đầu tư đạt gần 22,800 tỷ đồng, chiếm 66% tổng tài sản. Theo chiến lược của doanh nghiệp, REE sẽ giảm dần danh mục các nhà máy điện than và phát triển mạnh năng lượng tái tạo trong tương lai.

### Danh mục nhà máy của REE

| Tên nhà máy              | Công suất (MW) | Tỷ lệ sở hữu | Vị trí             | Trạng thái                   |
|--------------------------|----------------|--------------|--------------------|------------------------------|
| Thủy điện Thác Bà        | 120            | 60.42%       | Yên Bái            | Đang vận hành                |
| Thủy điện Thác Bà 2      | 19             | 35.36%       | Yên Bái            | Chưa vận hành                |
| Thủy điện Vĩnh Sơn       | 66             | 52.58%       | Bình Định- Phú Yên | Đang vận hành                |
| Thủy điện Sông Hinh      | 70             | 52.58%       | Bình Định- Phú Yên | Đang vận hành                |
| Thủy điện Thượng Kon Tum | 220            | 52.58%       | Bình Định- Phú Yên | Đang vận hành                |
| Thủy điện Thác Mơ        | 150            | 42.63%       | Bình Phước         | Đang vận hành                |
| Thủy điện nhỏ Lâm Đồng   | 20             | 42.63%       | Lâm Đồng           | Đang vận hành                |
| Điện mặt trời Bình Phước | 50             | 42.63%       | Bình Phước         | Đang vận hành                |
| Thủy điện Mường Hum      | 32             | 79.9%        | Lào Cai            | Đang vận hành                |
| Thủy điện Bản Xèo        | 3              | 79.9%        | Lào Cai            | Đang vận hành                |
| Thủy điện Srok Phu Miêng | 51             | 34.3%        | Bình Phước         | Đang vận hành                |
| Thủy điện Sông Ba Hạ     | 220            | 25.8%        | Phú Yên            | Đang vận hành                |
| Thủy điện Bình Điền      | 44             | 25.5%        | Thừa Thiên Huế     | Đang vận hành                |
| Thủy điện A Lưới         | 170            | 24.2%        | Thừa Thiên Huế     | Đang vận hành                |
| Điện mặt trời Cư Jut     | 62             | 24.2%        | Đăk Nông           | Đang vận hành                |
| Thủy điện Đambri         | 75             | 11.1%        | Lâm Đồng           | Đang vận hành                |
| Thủy điện Đa Dâng 2      | 34             | 11.1%        | Lâm Đồng           | Đang vận hành                |
| Thủy điện Đasiat         | 14             | 11.1%        | Lâm Đồng           | Đang vận hành                |
| Thủy điện Nậm Ban 2      | 22             | 100%         | Lai Châu           | Đang vận hành                |
| Thủy điện Sủ Pán 2       | 35             | 28.9%        | Lào Cai            | Đang vận hành                |
| Nhiệt điện Phả Lại       | 1,040          | 23.5%        | Hải Dương          | Đang vận hành                |
| Nhiệt điện Ninh Bình     | 100            | 29.5%        | Ninh Bình          | Đang vận hành                |
| Điện gió Phú Lạc 1       | 24             | 50%          | Trà Vinh           | Đang vận hành                |
| Điện gió Phú Lạc 2       | 26             | 50%          | Trà Vinh           | Đang vận hành                |
| Điện gió Lợi Hải         | 29             | 50%          | Trà Vinh           | Đang vận hành                |
| Điện gió số 3            | 48             | 100%         | Trà Vinh           | Đang vận hành                |
| Điện Mặt trời áp mái     | 102.5          | 100%         |                    | Đang vận hành                |
| Trà Vinh V1-3 GĐ2        | 48             | 100%         | Trà Vinh           | Đã phê duyệt trong QH điện 8 |
| Trà Vinh V1-5 & V1-6     | 80             | 100%         | Trà Vinh           | Đã phê duyệt trong QH điện 8 |
| <b>Tổng công suất</b>    | <b>2,973</b>   |              |                    |                              |

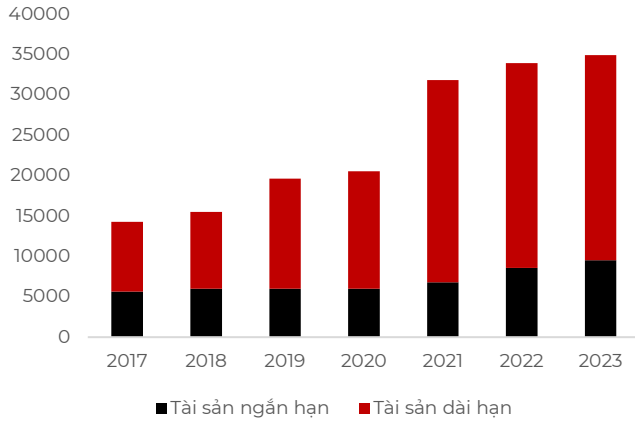
Nguồn: REE

## QUY MÔ TÀI SẢN CỦA DOANH NGHIỆP

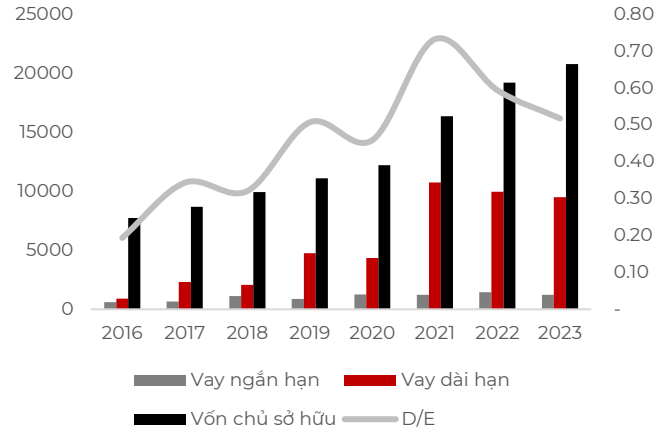
Do sở hữu danh mục nhà máy điện đa dạng, điều này làm cho tài sản của REE chủ yếu đến từ tài sản dài hạn (chiếm 72% tổng tài sản).

Với việc mở rộng kinh doanh bắt đầu từ năm 2021 khiến cho tỷ lệ đòn bẩy tài chính (D/E) đạt đến mức 0.73 lần tuy nhiên đến năm 2023, D/E của doanh nghiệp đã suy giảm mạnh và đạt mức 0.52 lần.

**Tổng tài sản chủ yếu đến từ tài sản dài hạn**



**Tỷ lệ D/E suy giảm xuống mức 0.52 lần**



Nguồn: REE

Nguồn: REE

## CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

| Các tiêu chí KQKD           | Q2.2023      | Q2.2024      | So sánh         | % Cơ cấu DT | Đánh giá  |
|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------|-------------|---|
| <b>Doanh thu thuần</b>      | <b>2.174</b> | <b>2.184</b> | <b>0.3%</b>     | <b>100%</b> | <b>Mảng năng lượng:</b> Doanh thu Quý 2/2024 giảm 19% yoy nguyên nhân chủ yếu do (1) chu kỳ El Nino làm sụt giảm sản lượng trong mảng thủy điện và (2) giá bán điện bình quân giảm.                           |
| Cơ điện lạnh                | 766          | 933          | 21.8%           | 42.71%      |   |
| BĐS                         | 264          | 330          | 25.00%          | 15.1%       | <b>Mảng cơ điện lạnh:</b> Doanh thu Quý 2/2024 tăng 21.8% chủ yếu đến từ các hợp đồng ký tại dự án Cảng hàng không Quốc tế Long Thành. Giá trị hợp đồng ký mới trong quý 2 đạt 3,127 (+4 lần so với cùng kỳ). |
| Năng lượng                  | 1,124        | 911          | -19.00%         | 41.71%      |   |
| Nước                        | 20           | 7            | -65%            | 0%          | <b>Mảng bất động sản:</b> Doanh thu Quý 2/2024 tăng 25% chủ yếu đến từ việc bàn giao dự án Thái Bình Light Square.  |
| <b>Lãi gộp</b>              | <b>880</b>   | <b>680</b>   | <b>-22.7%</b>   |             | Biên lợi nhuận suy giảm chủ yếu đến từ mảng Thủy điện do ảnh hưởng từ chu kỳ El Nino khiến cho sản lượng không bù đắp được chi phí khấu hao.  |
| <b>Biên lợi nhuận gộp</b>   | <b>40.5%</b> | <b>31.2%</b> | <b>-9.3 đpt</b> |             |   |
| Chi phí tài chính           | 255          | 203          | -20.4%          |             | Do mặt bằng lãi suất thấp khiến cho chi phí lãi vay suy giảm.   |
| Chi phí lãi vay             | 246          | 184          | -25.2%          |             |   |
| Chi phí SG&A                | 148          | 174          | +17.6%          |             |   |
| <b>Lợi nhuận trước thuế</b> | <b>696</b>   | <b>474</b>   | <b>-31.9%</b>   |             | LNST suy giảm chủ yếu đến từ mảng thủy điện   |
| <b>Lợi nhuận sau thuế</b>   | <b>403</b>   | <b>623</b>   | <b>-35.31%</b>  |             |   |

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

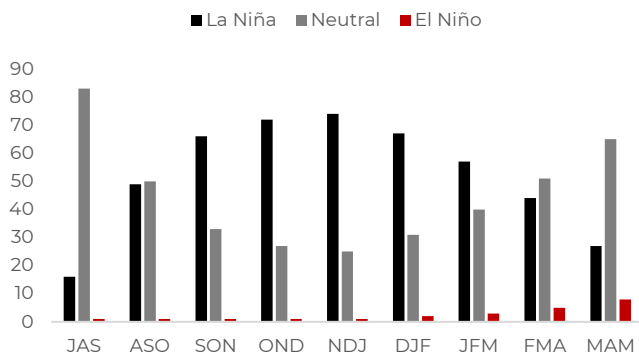
### 1. Mảng thủy điện kỳ vọng hồi phục trong nửa cuối năm 2024 và đầu năm 2025 do thời tiết chuyển sang pha La Nina.

Trong nửa cuối năm 2024, chúng tôi cho rằng sản lượng mảng thủy điện (mảng có tỉ trọng đầu tư lớn nhất của REE) sẽ hồi phục so với đầu năm. Do đó chúng tôi dự phóng doanh thu của mảng thủy điện trong 2H2024 đạt 1,301 (+30% so với 6 tháng đầu năm) tuy nhiên doanh thu cả năm 2024 của mảng thủy điện chỉ đạt 2,296 tỷ đồng (-20% yoy) với giá bán điện bình quân đạt mức 1,083 đồng/kWh (-5% yoy). Nguyên nhân chủ yếu đến từ:

- ✓ Pha La Nina dự báo quay trở lại trong nửa cuối năm 2024, với xác suất 72% trong tháng 9 và phụ tải huy động của thủy điện trên hệ thống điện quốc gia đang tăng mạnh bắt đầu từ quý 1 năm 2024.
- ✓ Giá bán điện bình quân dự kiến sẽ giảm 5% so với cùng kỳ, do trong năm 2024, Bộ Công thương điều chỉnh tỉ trọng sản lượng Qm (sản lượng chào trên thị trường điện) xuống 2% từ mức 10% năm 2023. Điều này sẽ làm giảm dự địa huy động sản lượng với mức giá cạnh tranh hơn trên thị trường điện và ảnh hưởng đến biên lợi nhuận của doanh nghiệp.

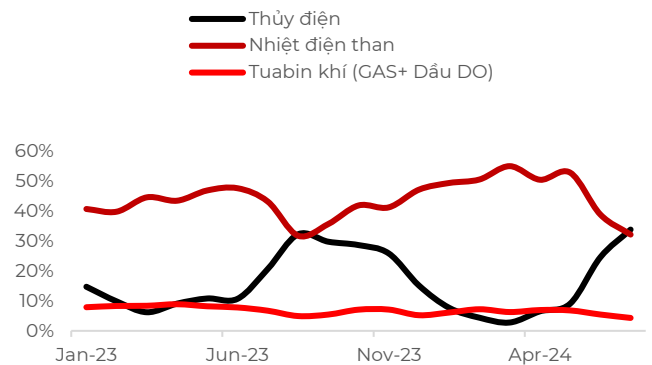
Nhìn sang năm 2025, chúng tôi dự phóng doanh thu của nhóm thủy điện sẽ hồi phục khoảng 15% yoy, đạt mức 2,861 tỷ đồng, hỗ trợ bởi pha La Nina duy trì cả năm.

#### La Nina ngày càng rõ ràng trong năm 2024



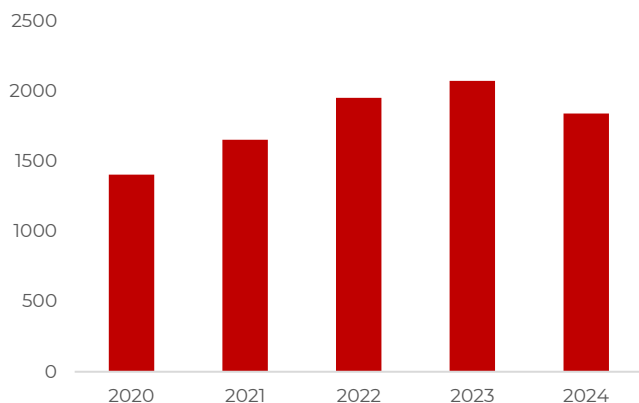
Nguồn: IRI

#### Phụ tải huy động bình quân từ thủy điện cải thiện



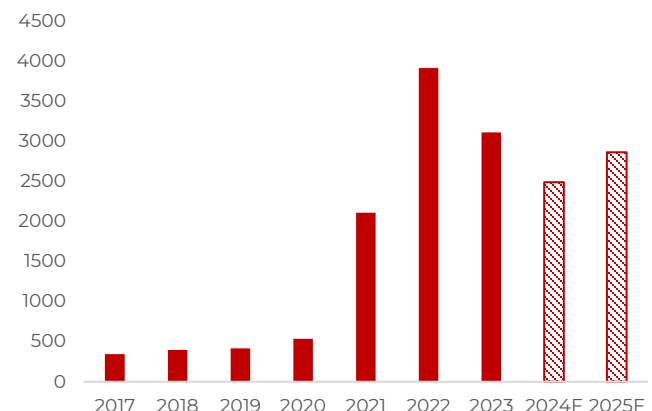
Nguồn: EvnnIdc

#### Giá bán điện toàn phần FMP



Nguồn: Bộ Công thương

#### Doanh thu mảng thủy điện của REE



Nguồn: REE

## 2. Sản lượng điện gió ổn định trong năm 2024-2025 và chiến lược phát triển trong dài hạn.

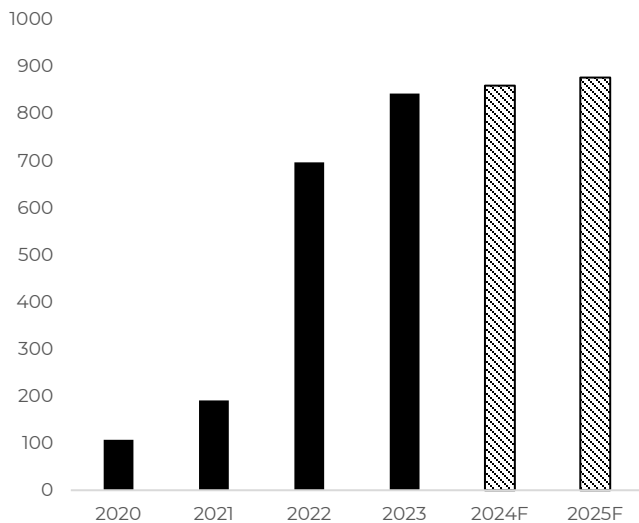
Đa phần các nhà máy điện gió của REE được đặt tại Trà Vinh nơi có tốc độ gió ổn định quanh mức 7.2m/s (mức phù hợp để phát triển điện gió). Các nhà máy điện gió của REE đều được hưởng giá FIT ưu đãi là 8.5 Uscent/kWh và không nằm trong danh sách 32 dự án điện năng lượng tái tạo bị điều tra bởi cơ quan Công An ngày 12/08/2024.

Chúng tôi dự kiến sản lượng điện gió của doanh nghiệp trong năm 2024 đạt 399 tỷ kWh, hỗ trợ bởi mùa gió tốt. Doanh thu điện gió theo đó đi ngang so với cùng kỳ đạt 860 tỷ đồng (+2% yoy). Nhìn sang năm 2025, chúng tôi kỳ vọng doanh thu sẽ tiếp tục ổn định đạt 877 tỷ đồng (+2% yoy), tương đương hiệu suất đạt 80%.

Trong quý 2/2024, REE đã mua 70% cổ phần tại trang trại điện gió Duyên Hải (48MW) tại tỉnh Trà Vinh, nâng tổng công suất điện gió lên mức 175 MW. Chúng tôi dự báo công suất mới này sẽ đóng góp vào doanh thu khoảng 200-250 tỷ đồng/năm trong giai đoạn 2026-2028.

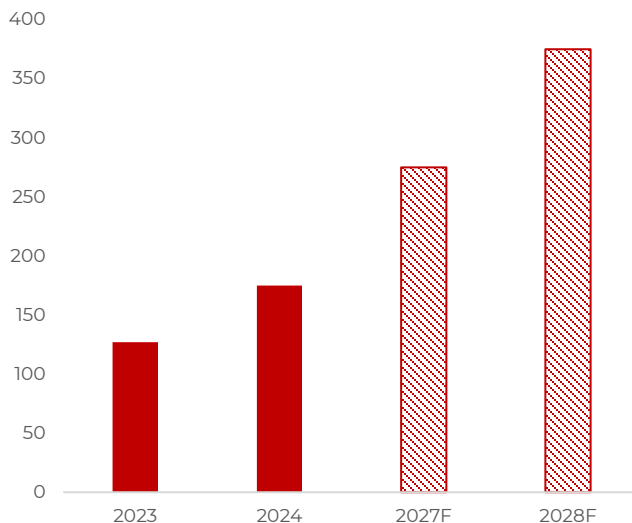
Trọng tâm chiến lược của REE là phát triển danh mục năng lượng xanh. Để phản ánh chiến lược này, REE đã thoái vốn tại nhà máy điện than Quảng Ninh (QTP) năm 2021 và giảm tỷ lệ sở hữu tại PPC từ 24.14% vào cuối năm 2022 xuống còn 20.74% vào giữa tháng 8/2024. Với những chiến lược hướng tới tăng trưởng bền vững, chúng tôi dự phóng công suất điện gió bổ sung thêm của REE trong năm 2027/2028 đạt mức 200 MW/năm. Chúng tôi cũng duy trì giả định về mức giá 7.7-6.8 US cent/kWh, thấp hơn 20% so với giá FIT trước đây cho các dự án điện gió gần bờ và trên bờ.

**Doanh thu mảng điện gió của REE**



Nguồn: REE

**Công suất nhà máy điện gió của REE**



Nguồn: REE

## 3. Mảng BĐS có tiềm năng tăng trưởng cao trong cuối năm 2024

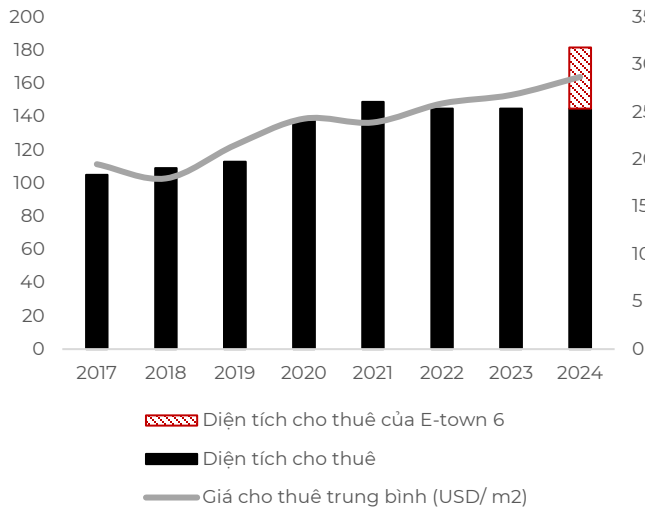
### Mảng cho thuê văn phòng ổn định trong dài hạn.

Hiện tại, E-Town 6, tòa nhà cho thuê văn phòng hạng B mới của REE với tổng diện tích 36,780 m<sup>2</sup> đã đi vào hoạt động cho thuê trong Quý 2 năm 2024, nâng tổng diện tích cho thuê lên gần 182,000 m<sup>2</sup>. Chúng tôi kỳ vọng tòa nhà sẽ có thể lấp đầy được khoảng 60% trong năm 2024 trong bối cảnh nhu cầu thuê tăng cao tại TP. HCM. Chúng tôi dự phóng doanh thu mảng cho thuê văn phòng năm 2024 đạt mức 1,379 tỷ đồng (+32% yoy) với giá thuê bình quân đạt mức 28.7 USD/m<sup>2</sup>/kỳ thuê (+7% yoy).

Nhìn sang năm 2025, chúng tôi kỳ vọng dự án E-Town 6 sẽ tiếp tục tăng trưởng và đạt 90% khi vận hành cả năm, hỗ trợ doanh thu đạt mức 1,474 tỷ đồng (+7% yoy) với giá định giá thuê tăng 2%/năm.

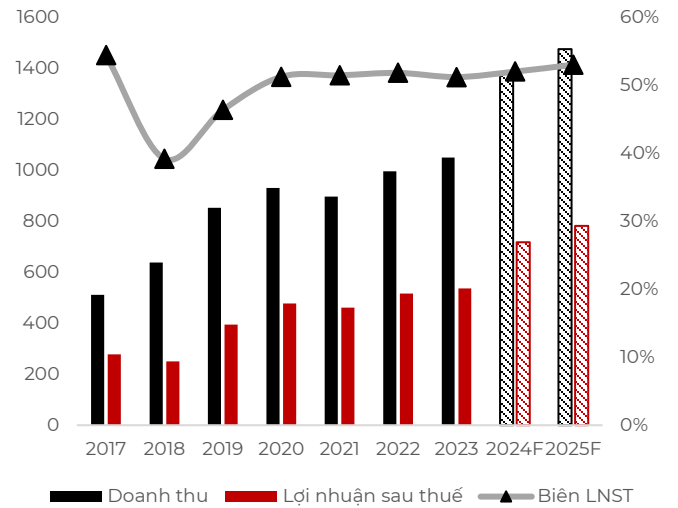
Ngoài ra, REE đang lên kế hoạch đầu tư thêm một dự án tòa nhà văn phòng Phước Hữu tại Thủ Đức, TP. HCM, dự kiến có thể đi vào hoạt động từ 2027. Tuy nhiên đối với dự án này chúng tôi chưa đưa vào mô hình dự báo do dự án chưa có nhiều thông tin.

**Diện tích và giá cho thuê của REE**



Nguồn: REE

**Doanh thu và lợi nhuận sau thuế của mảng cho thuê**



Nguồn: REE

**Mảng BĐS nhà ở: Ghi nhận doanh thu từ dự án Thái Bình Light Square trong năm 2024**

Trong năm 2024, dự án nhà ở thương mại the Light Square, được khởi công xây dựng Giai đoạn 1 (GĐ 1) từ Quý 2 năm 2023, mở bán chính thức từ tháng 1/2024 và bắt đầu bàn giao trong Quý 2 năm 2024. GĐ 1 của dự án này bao gồm 4 dãy nhà phố (44 căn nhà phố liền kề, 7 căn villa) nằm trên trục đường Lý Bôn, Thái Bình, gần nhiều trường học, bệnh viện và các cơ quan ban ngành. Với giá trị ước tính giá bán trung bình khoảng 15 tỷ cho nhà phố liền kề diện tích từ 80-90m2, và 28 tỷ cho villa diện tích từ 170m2. Chúng tôi dự kiến tổng doanh thu GĐ 1 của dự án sẽ đạt 860 tỷ đồng, với biên lợi nhuận duy trì khoảng 35%. Tiến độ giả định ghi nhận doanh thu khoảng 60% trong năm 2024 và 40% trong năm 2025. Do đó doanh thu mảng BĐS dân cư năm 2024 đạt 516 tỷ đồng và LN ròng đạt 180.6 tỷ đồng.

**Mặt bằng dự án Thái Bình Light Square**



Nguồn: REE

**Thông tin dự án**

|                     |   |
|---------------------|---|
| Tỷ lệ sở hữu:       | 100%  |
| Vị trí:             | Phường Bồ Xuyên, TP. Thái Bình  |
| Quy mô:             | 5,000 m2, bao gồm 44 căn liền kề và 7 căn villa   |
| Loại sản phẩm:      | Dự án căn hộ cao cấp với giá bán khoảng 45-50 triệu VNĐ/m2  |
| Tiến độ bán:        | Chính thức mở bán từ T1/2024, dự kiến tỉ lệ hấp thụ trong năm 2024 đạt 60%.                           |
| Tiến độ triển khai: | Dự án đã hoàn thành cơ bản các sản phẩm, chuyển sang giai đoạn hoàn thiện, chỉnh trang cơ sở hạ tầng. |
| Doanh thu ước tính: | 860 tỷ đồng (phân bổ 60% trong năm 2024).   |

Nguồn: REE

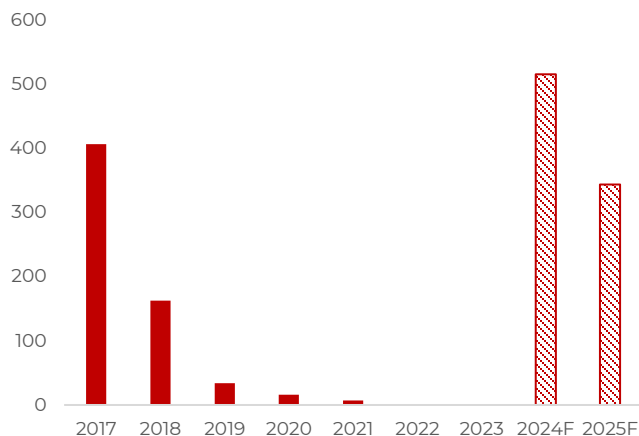


**Tiến độ tháng 4 năm 2024**



Nguồn: REE

**Doanh thu từ mảng bất động sản nhà ở**



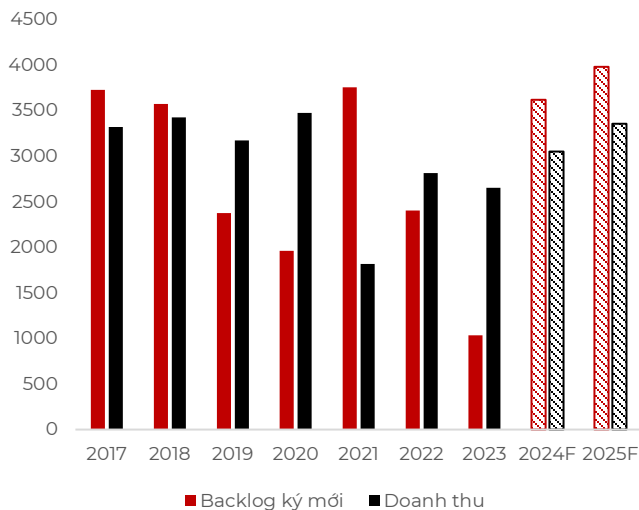
Nguồn: REE

**4. Cơ điện lạnh: Triển vọng cải thiện từ trúng thầu các hợp đồng nhà ga**

Chúng tôi dự kiến doanh thu và LN ròng mảng cơ điện lạnh năm 2024 đạt 3,051 tỷ đồng (+15% yoy) và 153 tỷ đồng từ mức lỗ ròng 2023. Chủ yếu đến từ hợp đồng thầu phụ cơ điện từ dự án dự án Cảng hàng không Quốc tế Long Thành, giá trị backlog tính đến cuối Quý 2 năm 2024 đạt 3,127 tỷ đồng. Đối với phân khúc BĐS cao cấp (phân khúc thế mạnh của REE) vẫn có nhiều khó khăn trong năm mặc dù thị trường BĐS đã có những tín hiệu tích cực hơn.

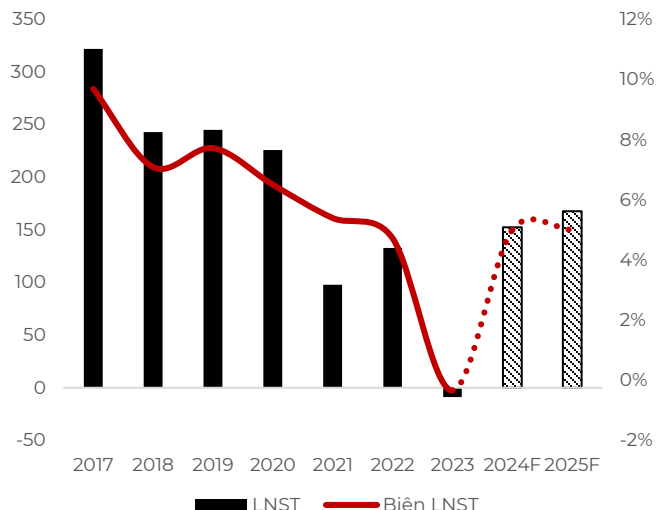
Nhìn sang năm 2025, chúng tôi kỳ vọng sẽ bắt đầu có sự phục hồi mạnh mẽ hơn từ thị trường BĐS, hỗ trợ công tác đấu thầu các hợp đồng cơ điện của REE. Chúng tôi dự phóng doanh thu của mảng cơ điện lạnh đạt 3,356 tỷ đồng (+10% yoy). Chúng tôi cho rằng biên lợi nhuận của mảng cơ điện lạnh sẽ ngày càng bị thu hẹp trong tương lai do đặc của ngành có tính cạnh tranh về giá cao.

**Giá trị Backlog mới và Doanh thu của mảng M&E**



Nguồn: REE

**Lợi nhuận sau thuế của mảng M&E**



Nguồn: REE

## **CÁC MỨC KHUYẾN NGHỊ**

|                        |   |
|------------------------|---|
| <b>MUA:</b>            | Lợi nhuận kỳ vọng của 12 tháng đầu tư ít nhất là +10%.                            |
| <b>NẮM GIỮ:</b>        | Lợi nhuận kỳ vọng của 12 tháng đầu tư nằm trong khoảng +/-10%.                    |
| <b>BÁN:</b>            | Lợi nhuận kỳ vọng của 12 tháng đầu tư thấp hơn -10%.                              |
| <b>KHÔNG XÉP HẠNG:</b> | Do thiếu những thông tin cần thiết nên chúng tôi không thể thực hiện khuyến nghị. |

## **KHUYẾN CÁO**

Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính CTCP Chứng khoán ASEAN (ASEANSC), ASEANSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của ASEANSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. ASEANSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của ASEANSC và không mang tính chất khuyến nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính có liên quan nào. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của ASEANSC. Khi sử dụng các nội dung đã được ASEANSC chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.

## **THÔNG TIN LIÊN LẠC**

**CTCP CHỨNG KHOÁN ASEAN (ASEANSC)- [www.ASEANSC.com.vn](http://www.ASEANSC.com.vn)**

### **Trụ sở chính:**

Tầng 4, 5, 6, 7 số 3 Đặng Thái Thân, Phường Phan Chu Trinh, quận Hoàn Kiếm, TP Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 6275 8688

### **Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:**

Tầng 2, số 77-79 Phó Đức Chính, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 3933 0308