

Công ty CP Bán Lẻ Kỹ Thuật Số | FRT (HOSE)

“ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG TỪ CHUỖI NHÀ THUỐC”



Ngày 17/10/2022

MUA

Chiến lược giao dịch: **Đầu tư ngắn hạn**

Giá hiện tại: **78,000 VND**

Vùng giá mua: **64,000-68,000 VND**

Giá mục tiêu ngắn hạn: **85,000-88,000 VND (từ +32.8% đến 37.5%)**

Giá cắt lỗ: phá vỡ giá **61.000 VND (-9.0%)**

Tỷ trọng khuyến nghị: **8% - 12% NAV**

Xu hướng kỹ thuật: **Hồi phục ngắn hạn**

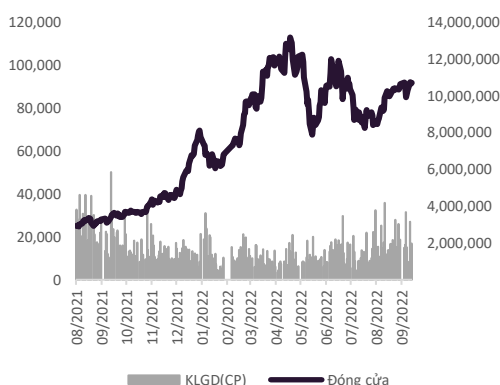
Chỉ số quan trọng

Mã cổ phiếu	FRT	Ngành
P/E	14.5	14.48
P/S	0.31	0.4
ROE	35.3%	33.9%
ROA	5.9%	9.3%
Vốn hóa (tỷ đồng)	10,804.7	N/A

KQKD (tỷ đồng)	2021	1H/2022
Doanh thu thuần	22,494.9	13,998.8
LNG	3,151.5	2,175.9
LNST	443.9	216.1
Biên LNG	14.01%	15.54%

Nguồn: BCTC đã kiểm toán, ABS tổng hợp

Diễn biến giá và KLGD cổ phiếu trong 52 tuần trở lại



Nguồn: ABS tổng hợp

Khuyến nghị đầu tư

Chúng tôi dự phóng Doanh thu và LNTT hợp nhất năm 2022 của FRT lần lượt là **28,5 nghìn tỷ** và **491 tỷ đồng**, mức định giá hợp lý của FRT ước tính là **88,000 đồng/cp (+37.5%)** tương ứng mức **P/E forward 2022 và 2023 là 21x và 16x** phù hợp với các tín hiệu kỹ thuật. Chúng tôi đánh giá triển vọng của FRT là **MUA** nhờ:

Vị thế doanh nghiệp: FRT là doanh nghiệp đầu ngành bán lẻ với:

- FPT Shop - chuỗi bán lẻ ĐTĐĐ lớn thứ hai Việt Nam
- Số 1 mảng laptop với 35% thị phần
- Thống lĩnh thị trường bán lẻ dược phẩm theo chuỗi 45% thị phần doanh thu mang lại từ hệ thống nhà thuốc Long Châu đang

Kết quả kinh doanh tích cực:

- Doanh thu từ sản phẩm ICT thường rơi vào cuối năm do nhu cầu mua sắm mùa vụ đặc biệt là sự kiện Apple ra mắt iPhone 14 và nhu cầu mua Laptop chuẩn bị trước khi nhập học.
- Kết quả kinh doanh hồi phục mạnh từ mức nền thấp Q2/2022.
- Chuỗi nhà thuốc Long Châu mở rộng nhanh với tốc độ mở mới 300 - 400 cửa hàng mỗi năm, ước tính doanh thu tăng 99.84% so với năm 2021.

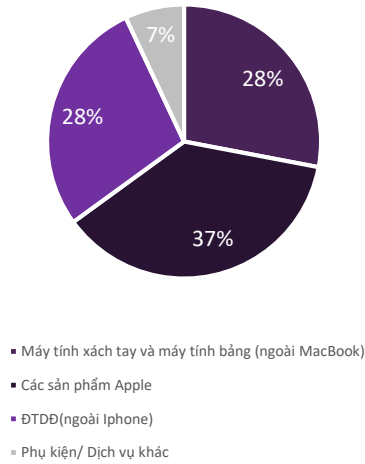
Yếu tố kỹ thuật hỗ trợ trong ngắn hạn: Yếu tố kỹ thuật hỗ trợ khi FRT đã tạo đáy trước thị trường chung và có nhịp hồi mạnh từ vùng giá 60,000 VND với dòng tiền tích cực. Nhà đầu tư có thể mở vị thế mua với tỷ trọng vừa phải trong những phiên điều chỉnh tới, vùng mua 64,000-68,000 VND cho mục tiêu ngắn hạn.

Tổng quan doanh nghiệp

FRT hiện đang sở hữu hệ thống bán lẻ FPT Shop, chuỗi F.Studio by FPT chuyên kinh doanh các sản phẩm chính hãng của Apple và chuỗi nhà thuốc Long Châu. Kết thúc 6 tháng năm 2022, **chuỗi FPT Shop đạt 728 cửa hàng, Long Châu đạt 678 nhà thuốc**, lần lượt mở mới 81 cửa hàng và 278 nhà thuốc so với đầu năm. Doanh thu hợp nhất lũy kế đạt 13.999 (+55% yoy) tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế đạt 263 (+350% yoy) tỷ đồng, tương ứng với mức hoàn thành 52% và 37% kế hoạch kinh doanh cho năm 2022. FPT Shop hiện đang đóng góp 70% tổng doanh thu FRT, đạt mức tăng trưởng doanh thu 22% so với mức nền thấp cùng kỳ năm ngoái. Trong khi đó, doanh thu chuỗi Long Châu đạt 4.008 tỷ đồng, tăng gấp 3 lần cùng kỳ năm 2021 do việc mở đồng loạt các cửa hàng mới. Hiện tại, FPT Shop đang là chuỗi bán

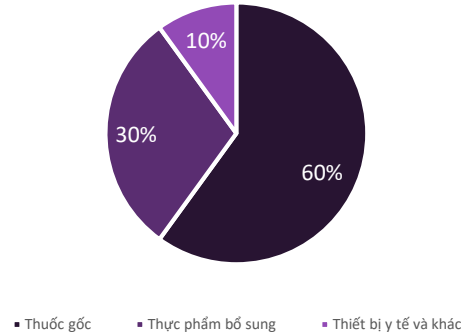
lẻ ĐTDĐ lớn thứ hai Việt Nam và đứng đầu trong mảng hàng Laptop với 35% thị phần còn Long Châu đang thống lĩnh thị trường bán lẻ dược phẩm theo chuỗi, chiếm 45% thị phần doanh thu.

Cơ cấu doanh thu FPT Shop



Nguồn: FRT, ABS tổng hợp

Cơ cấu doanh thu FPT Long Châu



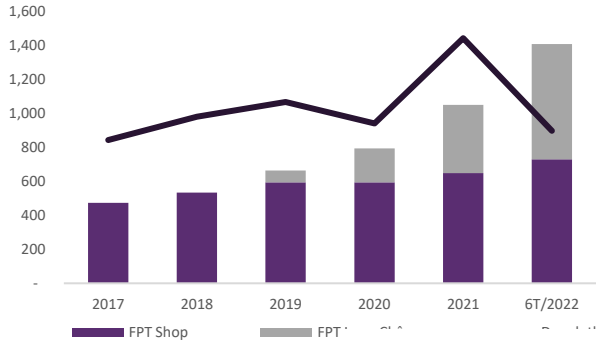
Nguồn: FRT, ABS tổng hợp

Cả 2 chuỗi FPT Shop và FPT Long Châu đều chứng kiến sự cải thiện về doanh thu trung bình mỗi cửa hàng hiện hữu. Ngay trong Quý 1/2022, doanh thu trung bình cửa hàng cũ của FRT đã tăng lên 3 tỷ đồng/shop, Long Châu đạt mức 1.5 tỷ đồng/shop, tăng trưởng 20-30% so với năm 2021, từ mức 2.5 tỷ đồng/ shop của FPT Shop và 1.1 tỷ đồng/ shop của Long Châu. Biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp cũng cải thiện từ 14% lên 15.5% nhờ việc tỷ trọng đóng góp của Long Châu trong cơ cấu lợi nhuận gộp ngày càng lớn. Mảng bán lẻ dược phẩm sở hữu biên lợi nhuận gộp tốt hơn, khoảng 22%, so với mảng bán lẻ ICT, khoảng 13%. Hệ số D/E đang ở mức cao 2.85 do FRT dùng hoàn toàn nợ vay để mở rộng mảng bán lẻ dược phẩm.

Triển vọng đầu tư

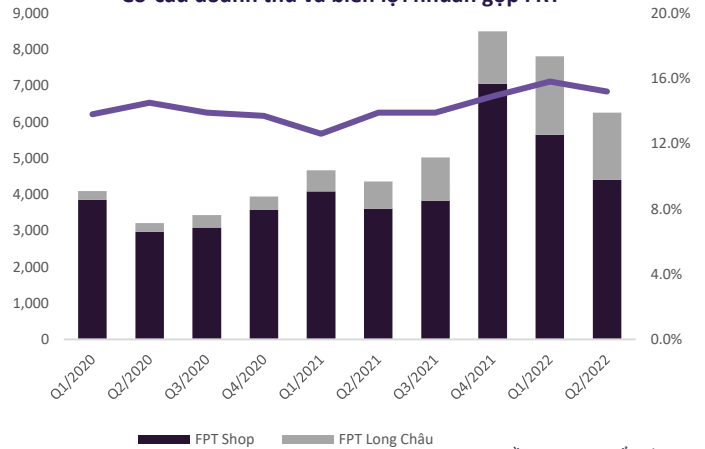
Động lực tăng trưởng từ chuỗi nhà thuốc Long Châu

Số lượng cửa hàng và doanh thu qua các giai đoạn



Nguồn: FRT, ABS tổng hợp

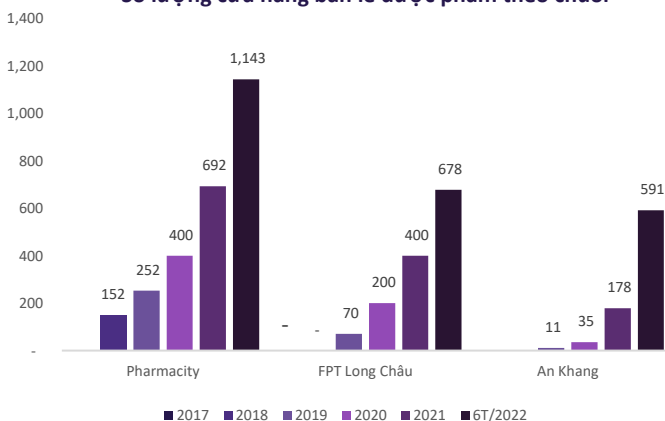
Cơ cấu doanh thu và biên lợi nhuận gộp FRT



Nguồn: FRT, ABS tổng hợp

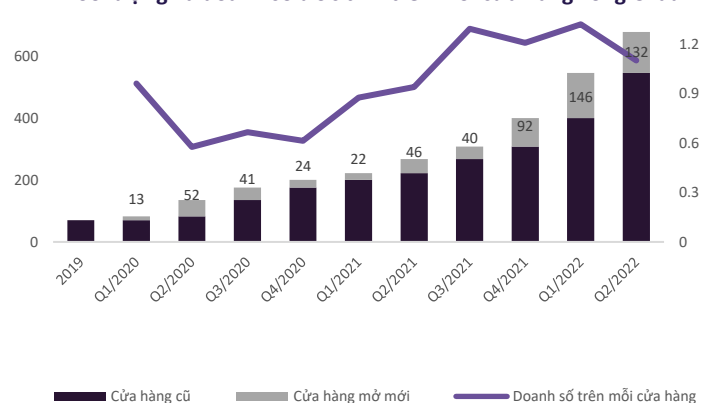
Tiềm năng tăng trưởng thần tốc của chuỗi nhà thuốc Long Châu, kỳ vọng đóng góp khoảng 40% doanh số của FRT trong 3 năm tới. Doanh nghiệp này đang đặt mục tiêu mở mới 300-400 cửa hàng thuốc trong năm 2022. ABS cho rằng mục tiêu này hoàn toàn nằm trong tầm tay của FRT do chỉ tính hết 6 tháng đầu năm 2022, FRT đã mở mới được 278 cửa hàng Long Châu. So với các đối thủ cạnh tranh trực tiếp với Long Châu như chuỗi Pharmacy (1.100 cửa hàng), chuỗi An Khang của MWG (583 cửa hàng), Long Châu đang đứng đầu về hiệu quả kinh doanh với doanh thu trên mỗi cửa hàng đạt 1.1 tỷ/ tháng so với mức 600 triệu đồng của An Khang và 400-500 triệu đồng của Pharmacy. Hiệu quả kinh doanh của FRT cao hơn đối thủ chủ yếu tới từ sự khác biệt trong cơ cấu sản phẩm của 3 chuỗi. Nếu như Pharmacy có tỷ lệ sản phẩm không phải là thuốc chiếm lên tới hơn 70% thì tại Long Châu tỷ lệ thuốc là 70-80%, nhà thuốc An Khang đang cân bằng giữa 2 nhóm. Chiến lược của Long Châu tập trung vào mảng thuốc đặc trị với mức giá cạnh tranh với số lượng SKU lớn (từ 15,000 – 20,000 SKUs) cùng khả năng tùy chỉnh các nhóm hàng tồn kho của các cửa hàng theo từng khu vực để nắm bắt tốt hơn nhu cầu địa phương giúp một số cửa hàng của Long Châu có thể đạt doanh thu 10 tỷ/tháng.

Số lượng cửa hàng bán lẻ dược phẩm theo chuỗi



Nguồn: FRT, ABS tổng hợp

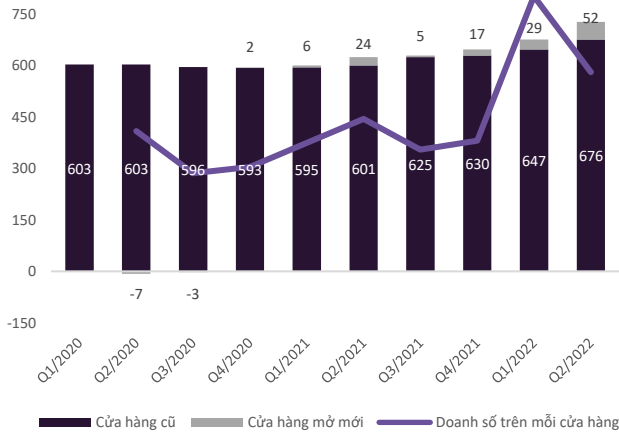
Số lượng và doanh số ước tính trên mỗi cửa hàng Long Châu



Nguồn: FRT, ABS tổng hợp

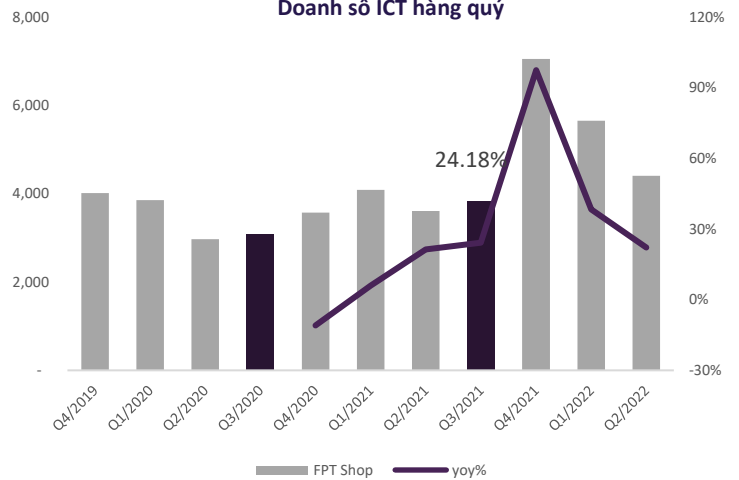
Nhu cầu mặt hàng ICT tăng trưởng trở lại vào nửa cuối năm 2022 do tác động của yếu tố mùa vụ và sự kiện Apple ra mắt iPhone 14

Số lượng và doanh số ước tính trên mỗi cửa hàng FPT Shop



Nguồn: FRT, ABS tổng hợp

Doanh số ICT hàng quý



Nguồn: FRT, ABS tổng hợp

Lực cầu mảng hàng ICT hồi phục trở lại nửa sau năm 2022. Doanh số bán hàng ICT quý 2 rơi vào vùng trũng do tính mùa vụ của ngành hàng đồng thời Q2/2022 là quý đầu tiên chính thức mở cửa sau đại dịch, cũng là quý cao điểm du lịch nên người dân chi tiêu mạnh tay hơn cho các loại hình dịch vụ hơn là mua sắm đồ công nghệ. Lực cầu ICT nửa sau năm 2022 dự kiến tăng trưởng trở lại do sự kiện mùa khai giảng, ra mắt Iphone 14 và mùa mua sắm cuối năm đang đến gần. Tuy nhiên, Doanh thu mảng Laptop trong quý 4 kỳ vọng đi ngang so với cùng kỳ năm trước. Quý 4/2021 ghi nhận doanh thu tăng cao kỷ lục do nhu cầu mua sắm phục vụ học tập và làm việc online tại nhà. Với vòng đời sản phẩm trung bình từ 2-4 năm, chúng tôi kỳ vọng mảng hoạt động này sẽ có sự tăng trưởng trở lại trong giai đoạn 2023-2024. Sản phẩm laptop gaming, vốn là thế mạnh của FRT – chiếm hơn 30% thị phần, sẽ hỗ trợ góp phần tiếp đà tăng trưởng trong thời gian tới cho mảng laptop của FRT do nhu cầu về dòng máy này trên thị trường vẫn chưa hạ nhiệt sau đại dịch.

Hưởng lợi từ sự tăng trưởng của nhãn hàng Apple tại Việt Nam. Mảng hàng Apple hiện đang chiếm 37% cơ cấu doanh thu của FPT Shop. FRT hiện đang là nhà bán lẻ các sản phẩm Apple lớn thứ 2 toàn thị trường. Hãng điện thoại Iphone của Apple vừa qua đã ghi nhận mức doanh thu toàn cầu tăng kỷ lục do lượng lớn người dùng Android chuyển sang IOS. Xu hướng chuyển đổi này càng rõ ràng hơn tại Việt Nam do mức độ thâm nhập của Iphone còn thấp. Trong những năm qua tỷ lệ hàng Iphone xách tay liên tục bị thu hẹp từ mức 50% năm 2020 xuống dưới 25% trong 2022-2023 do các chính sách hỗ trợ của Apple đối với hàng chính hãng và sự thúc đẩy phát triển các cửa hàng bán lẻ ủy quyền nhằm rút ngắn thời gian ra mắt các dòng sản phẩm mới tại Việt Nam so với các quốc gia khác. ABS dự báo với những đột phá trong model Iphone 14 mới ra mắt cùng điều kiện kinh doanh thuận lợi, tăng trưởng mảng hàng Apple của FRT sẽ đạt 32%, tương ứng đóng góp 11% trong tổng tăng trưởng ngành hàng ICT.

Rủi ro đầu tư

Cạnh tranh gay gắt trong mảng bán lẻ dược phẩm. Thị trường bán lẻ dược phẩm hiện đang diễn ra rất tăng trưởng mạnh với sự tham gia của nhiều đối thủ mạnh như SK Group và Thế giới di động. SK Group đang trong quá trình rót 100 triệu USD vào Pharmacity để giúp doanh nghiệp này hiện thực hóa mục tiêu xây dựng "siêu ứng dụng" với 5.000 cửa hàng đến năm 2025, tương ứng 63.000 tỷ doanh thu kỳ vọng trong khi MWG cũng nâng tỷ lệ sở hữu chuỗi nhà thuốc An Khang lên 100%. Với kinh nghiệm quản lý chuỗi, MWG dự kiến đầu tư nguồn lực và đội ngũ lãnh đạo chuyên trách để phát triển mạnh mẽ mảng dược phẩm này. Tuy nhiên, rủi ro cạnh tranh từ đối thủ cùng ngành của Long Châu không quá đáng ngại do thị trường phân phối dược phẩm của Việt Nam vốn phân mảnh, chủ yếu là các nhà thuốc hộ gia đình. Theo như số liệu của IQVIA, đến năm 2021, tổng nhà thuốc đang hoạt động là 44.600 đơn vị, trong đó có 1.600 cửa hàng thuộc chuỗi nhà thuốc, tương ứng chiếm chỉ gần 4% thị phần. Việc các quy định và xử phạt gắt gao đối với thuốc không kê đơn đồng thời nâng cao tiêu chuẩn mỗi nhà thuốc đã mở đường cho sự phát triển cho các chuỗi bán lẻ dược phẩm uy tín như Long Châu.

Tăng trưởng ngành hàng ICT giảm tốc: Áp lực lạm phát tác động tiêu cực tới thu nhập kỳ vọng và chi tiêu của người dân với các mặt hàng không thiết yếu như công nghệ. Tuy nhiên, tại Việt Nam, có yếu tố vĩ mô vẫn đang đứng về phía ngành bán lẻ khi lạm phát năm nay có thể đạt mục tiêu dưới 4% và tăng trưởng GDP theo tổng cục thống kê có thể đạt từ 7,5% đến 8%. Bên cạnh đó, nhu cầu mảng ICT trong dài hạn vẫn tiếp tục được củng cố nhờ các yếu tố như: nền kinh tế số của Việt Nam phát triển nhanh nhất Đông Nam Á, tỷ lệ thâm nhập laptop còn thấp, tốc độ tăng trưởng tầng lớp trung lưu nhanh.

Góc nhìn kỹ thuật



Yếu tố kỹ thuật:

❖ Xu hướng ngắn hạn hồi phục, cụ thể với các tín hiệu:

- FRT sau khi giảm vùng hỗ trợ 60, FRT có những phiên hồi phục tương đối tích cực với thanh khoản khối lượng tăng dần.
- Chỉ báo xu hướng MACD: Đường MACD đang nằm dưới đường tín hiệu và dưới đường zero, tuy nhiên đường MACD đang có xu hướng cắt lên trên đường tín hiệu.
- Chỉ báo RSI: Đang giao dịch tại vùng 42, có xu hướng tăng lên từ vùng quá bán, đồng thời xuất hiện phân kỳ dương tín hiệu đảo chiều.
- Tuy nhiên dải Bollinger band đang có xu hướng mở rộng xuống dưới và FRT đang tạo đường trendline giảm được hình thành nổi bởi 3 đỉnh gần nhất.

❖ Nhận định:

- Như vậy FRT trong ngắn hạn đang có tín hiệu hồi phục tương đối tích cực và cho điểm mua trading. Nhà đầu tư có thể mở vị thế mua với tỷ trọng vừa phải trong những phiên điều chỉnh tới, vùng mua 64-68.
- Giá mục tiêu ngắn hạn tại đường trendline được nối từ 3 đỉnh gần nhất vùng 85.
- Trong trường hợp rủi ro FRT thủng giá 61 là giá thấp nhất của cây nến ngày 10/10/2022 là điểm cắt lỗ.

PHỤ LỤC 1

BÁO CÁO KQKD (Tỷ đồng)	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
Doanh thu thuần	15,298	16,634	14,661	22,495	28,465	32,801
Giá vốn hàng bán	13,255	14,523	12,620	19,343	24,077	27,634
Lợi nhuận gộp	2,044	2,111	2,041	3,152	4,388	5,166
Chi phí BH	1,296	1,419	1,566	2,071	2,913	3,310
Chi phí QLDN	287	349	398	586	800	948
Chi phí hoạt động khác	2	0	1	1	1	1
Tổng chi phí hoạt động	1,585	1,768	1,965	2,658	3,714	4,259
Lợi nhuận hoạt động	458	343	76	493	674	908
Lãi tiền gửi	43	78	71	198	201	187
Chi phí Lãi vay	101	148	134	146	262	285
Thu nhập từ HĐ đầu tư	0	0	0	0	0	0
Lãi/lỗ thanh lý tài sản	84	105	0	0	0	0
Lãi/lỗ do chênh lệch tỷ giá	-50	-100	15	9	0	0
Thu nhập thuần từ HĐ khác	-24	-65	-48	61	-61	-97
Thu nhập khác	0	0	0	0	0	0
LN TT	435	278	28	554	613	810
Thuế TNDN	87	74	18	110	122	161
LN ST	348	204	10	444	491	649
LN ST cổ đông công ty mẹ	348	213	25	444	491	649

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VND)	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
Tiền và tương đương tiền	948	870	702	1,105	1,019	1,233
Đầu tư ngắn hạn	124	817	1,673	3,381	3,381	3,381
Phải thu khách hàng	1,086	856	613	425	802	579
Hàng tồn kho	2,506	3,384	1,827	4,930	4,256	6,595
TS ngắn hạn khác	274	152	57	188	468	468
Tổng tài sản ngắn hạn	2,118	2,118	2,118	2,118	2,118	2,118
Đầu tư dài hạn	0	0	0	0	0	0
TSCĐ	46	49	51	172	169	166
TS dài hạn khác	307	372	377	392	590	716
Tổng tài sản	5,168	6,594	5,388	10,786	10,770	13,337
Phải trả người bán	706	1,288	1,215	2,336	1,361	3,375
Vay ngắn hạn	2,947	3,698	2,486	6,047	6,317	6,069
Phải trả ngắn hạn khác	356	323	462	724	922	1,074
Tổng nợ ngắn hạn	4,009	5,308	4,162	9,107	8,600	10,518
Vay dài hạn	0	0	0	0	0	0
Phải trả dài hạn khác	0	6	0	0	0	0
Tổng nợ phải trả	4,009	5,314	4,162	9,107	8,600	10,518
Lợi ích cổ đông thiểu số	0	0	0	0	0	0
Vốn góp	680	790	790	790	1,185	1,185
Thặng dư vốn cổ phần	0	0	0	0	0	0
Lợi nhuận giữ lại và các quỹ	454	484	424	872	968	1,617
Vốn khác của chủ sở hữu	705	795	801	17	17	17
Tổng VCSH	1,159	1,279	1,225	1,679	2,170	2,819

PHỤ LỤC 2

DÒNG TIỀN (tỷ VND)	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
EBITDA	459	343	78	497	680	914
Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh	-1,354	-50	1,967	-1,332	-354	466
Dòng tiền từ hoạt động đầu tư	-124	-696	-859	-1,836	-3	-3
Dòng tiền từ hoạt động tài chính	1,789	668	-1,277	3,572	270	-248
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	310	-79	-168	404	-87	214

	Đơn vị	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROE	%	35.6	17.5	2.0	30.6	25.5	26.0
ROA	%	7.7	3.6	0.4	5.5	4.6	5.4
Biên LN gộp	%	13.4	12.7	13.9	14.0	15.4	15.8
Biên LN hoạt động	%	3.0	2.1	0.5	2.2	2.4	2.8
Biên LNTT	%	2.8	1.7	0.2	2.5	2.2	2.5
Biên LNST	%	2.3	1.3	0.2	2.0	1.7	2.0
Nợ/VCSH (D/E)	x	2.5	2.9	2.0	3.6	2.9	2.2
Nợ/Tài sản	x	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
EBIT/Lãi vay	x	4.6	2.3	0.6	3.4	2.6	3.2
Đòn bẩy tài chính (A/E)	x	4.6	4.8	4.8	5.6	5.6	4.8
Tiền mặt/VCSH	%	81.8	68.0	57.3	65.8	46.9	43.7
Thanh toán hiện hành	x	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2
Thanh toán nhanh	x	0.6	0.5	0.8	0.6	0.7	0.6
Thanh toán tiền mặt	x	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Số ngày phải thu	ngày	25	21	18	8	8	8
Số ngày tồn kho	ngày	58	74	75	64	70	72
Số ngày phải trả	ngày	29	24	41	29	29	29
Chu kỳ tiền mặt	ngày	55	72	52	43	49	51
Hệ số vốn lưu động thuần	%	15.6	13.1	14.8	10.3	13.1	14.5
Vòng quay vốn lưu động	x	24.7	19.9	17.6	23.5	22.5	19.6
Vòng quay tài sản	x	3.4	2.8	2.4	2.8	2.6	2.7
Vòng quay TSCĐ	x	332.9	353.3	295.6	202.1	167.1	196.1

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Phòng Phân tích Đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Đây là sản phẩm mang tính chất quảng bá thương hiệu của ABS. Thông tin có trong báo cáo này và bất kỳ tài liệu đính kèm nào trong đó chỉ dành riêng cho tệp khách hàng bao gồm các chuyên gia, các đối tác đủ điều kiện và các nhà đầu tư đủ điều kiện.

ABS không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này. Thông tin về giá, quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của ABS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này.

Báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

KHUYẾN NGHỊ CỔ PHIẾU

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

NHÓM THỰC HIỆN

Phòng Phân tích Đầu tư
Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình
Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (024) 3562 4626
Email : research@abs.vn
Website : www.abs.vn | Hà Nội

