

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN THỦY SẢN MINH PHÚ (MPC)

THAM VỌNG CHIẾM 24% THỊ PHẦN TÔM THẾ GIỚI VÀO 2024.

TÓM TẮT KẾT QUẢ KINH DOANH

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2020	2021	2022F
Doanh thu thuần	14.377	13.608	17.500
Giá vốn bán hàng	(12.800)	(11.636)	(15.225)
Lợi nhuận gộp	1.528	1.940	2.275
Thu nhập tài chính	199	106	106
Chi phí tài chính	(88,6)	(53,1)	(91)
Chi phí bán hàng	(670)	(903)	(1000)
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(205)	(322)	(400)
Lãi lỗ từ HĐKD	766	766	922
Lãi lỗ công ty liên doanh, liên kết	0	0	0
Khác	(5)	8	(1)
Lợi nhuận trước thuế	761	774	921
Chi phí thuế TNDN	(88)	(118)	(138)
Lợi nhuận sau thuế	673	656	783
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ			
EPS (VNĐ/cổ phiếu)	3.365	3.219	3.934

(Nguồn: CTS dự báo)

CẬP NHẬT TÌNH HÌNH KINH DOANH Q2/2022

- Doanh thu Quý 2/2022 đạt 2.701 tỷ đồng (-9,3% YOY), doanh thu hoạt động tài chính tăng 945% (gấp 10,4 lần) lên 205,3 tỷ đồng. Trong khi đó, giá vốn hàng bán giảm 10% xuống còn 2.297 tỷ đồng, lợi nhuận gộp tăng 21,4% lên 389,3 tỷ đồng.
- Kết thúc quý II/2022, Minh Phú báo lãi 196,2 tỷ đồng tăng gấp 2,5 lần so với cùng kỳ 2021.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH: THEO DÕI

- Vùng giá hiện tại: 43.800 VNĐ/cổ phiếu
- Vùng giá định giá: 47.900 – 50.800 VNĐ/cổ phiếu
- Thời gian: <12 tháng
- Lợi nhuận dự kiến: 5% - 15%

Ngô Công Bình
Research Department
Email: Binhnc@cts.vn



NGÀNH: THỦY SẢN

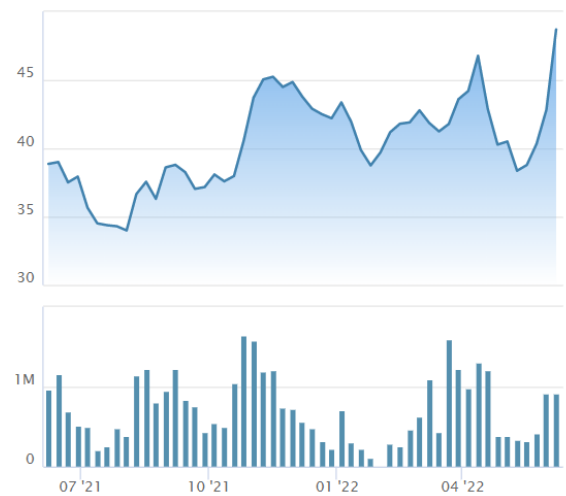
Thông tin cổ phiếu (09/08/2022)

Số lượng CP niêm yết	199.943.650
Số lượng CP lưu hành	199.943.650
Vốn hóa (tỷ VND)	8.477,6
Biến động giá 52 tuần	7,7%
KLGD TB 10 phiên	90.000
% sở hữu nước ngoài	37.86%
Room nước ngoài còn lại	24.277.096

Cổ đông lớn

MPM InvestMent	30,00%
Đầu Tư Long Phụng	4,09%
Hanwa Co	2,00%
Chu Thị Bình	17,56%
Lê Văn Quang	16,07%
Lê Thị Diệu Minh	3,28%

Đồ thị giá



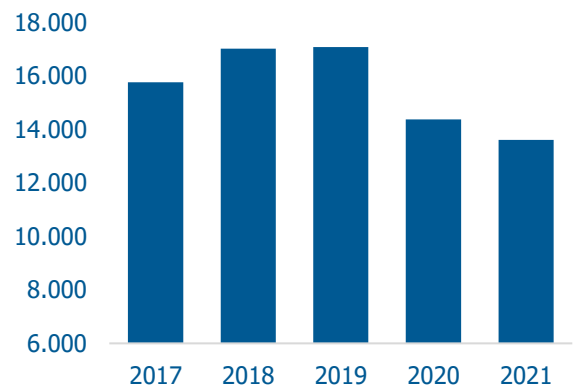
(Nguồn: FiiPro, CafeF, CTS tổng hợp)

KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

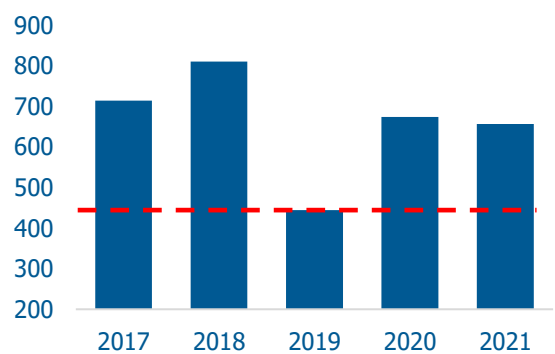
Chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** cổ phiếu MPC của công ty cổ phần tập đoàn thủy sản Minh Phú, với mức giá hợp lý trong khoảng 47.900 – 50.800 VNĐ, nhà đầu tư xem xét bán nếu lợi nhuận đạt khoảng 5%-15% so với giá vốn. Tuy nhiên, với những nhà đầu tư yêu thích rủi ro, có thể tiếp tục nắm giữ Minh Phú, để kỳ vọng lợi nhuận cao hơn. Khuyến nghị của chúng tôi dựa trên một số luận điểm đầu tư như sau:

- Theo VASEP từ năm 1995-2020 thì sản lượng khai thác thủy sản của Việt Nam đã tăng gấp 4 lần, trong đó tăng trưởng trung bình hàng năm đạt 6%. Bên cạnh đó sản lượng xuất khẩu cũng tăng 11 lần, tăng trưởng trung bình hàng năm là 10% từ 758 triệu USD lên 8.5 tỷ USD. Chúng tôi kỳ vọng, thủy sản sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong những năm tiếp theo, khi đại dịch covid đã cơ bản được kiểm soát.
- MPC là một trong số ít các công ty thủy, hải sản niêm yết trên sàn chứng khoán có chính sách chi trả cổ tức bằng tiền mặt đều đặn hàng năm cho cổ đông, với mức chi trả trung bình từ 2000 - 2500 đồng/cp. Trong năm 2022, công ty tiếp tục dự kiến chi trả cổ tức bằng tiền mặt cho các cổ đông hiện hữu.
- Với vị thế là doanh nghiệp đầu ngành trong việc chế biến và xuất khẩu tôm, doanh thu của Minh Phú luôn ở mức trên 13.000 tỷ mỗi năm, trong vòng 5 năm trở lại đây, sở hữu chuỗi nhà máy nuôi trồng, và sản xuất tôm khép kín lớn nhất cả nước.
- Các hiệp định tự do thương mại đang thúc đẩy các doanh nghiệp xuất nhập khẩu của Việt Nam như EVFTA và UKVFTA. Đây chính là điều kiện thuận lợi giúp cho MPC dễ dàng mang các sản phẩm chất lượng của mình đến những thị trường khó tính.

DOANH THU MINH PHÚ (TỶ ĐỒNG)



LỢI NHUẬN SAU THUẾ (TỶ ĐỒNG)



CHÍNH SÁCH CỔ TỨC

Năm	2018	2019	2020	2021
Tỷ lệ	1:1	2.000 VND	1.500 VND	2.000 VND

LỊCH SỬ HÌNH THÀNH

Thủy sản Minh Phú (MPC) được thành lập năm 1992, với vốn điều lệ ban đầu là 120 triệu đồng, chủ yếu thực hiện việc mua, bán và chế biến thủy hải sản nhằm cung cấp cho các đầu mối, công ty trong nước để xuất khẩu ra thị trường nước ngoài. Hiện tại tập đoàn thủy sản Minh Phú đang đứng đầu cả nước về xuất khẩu thủy sản và xuất khẩu tôm của cả nước, chiếm thị phần gần 4,5% tổng kim ngạch xuất khẩu thủy sản của cả nước. Hiện tại Minh Phú có tổng cộng 10 công ty thành viên, bao gồm 4 nhà máy chế biến tôm (Chủ yếu ở Cà Mau và Hậu Giang) và 8 công ty trực thuộc tập đoàn. Các sản phẩm thủy, hải sản của Minh Phú đã được xuất khẩu đi hơn 50 quốc gia, và vùng lãnh thổ trong đó có nhiều thị trường khó tính như EU và Mỹ.

ĐỐI THỦ CẠNH TRANH

Theo hiệp hội chế biến và xuất khẩu thủy sản Việt Nam (VAESP), hiện tôm Việt Nam được xuất khẩu đến hơn 100 quốc gia trên toàn thế giới, trong đó 5 thị trường lớn nhất gồm: Châu Âu, Hoa Kỳ, Nhật Bản, Trung Quốc và Hàn Quốc. Trong đó, Việt Nam đã trở thành nước cung cấp tôm đứng thứ hai thế giới với giá trị XK chiếm 13%-15% tổng giá trị xuất khẩu tôm của toàn thế giới.

Hiện tại thị trường trong nước, ngoài Minh Phú còn có nhiều công ty xuất khẩu tôm tiềm năng khác như công ty cổ phần thực phẩm Sao Ta (FMC), thủy sản Cà Mau (CAT), thủy sản và thương mại Thuận Phước (THP)...đây đều là những công ty có giá trị doanh thu trung bình hàng năm lên tới hàng nghìn tỷ đồng từ việc xuất khẩu tôm sang thị trường nước ngoài.

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH CHÍNH

Minh Phú hiện tại tập trung vào ba mảng kinh doanh chính đó là:

- Chế biến, xuất khẩu hàng thủy sản nhập khẩu nguyên vật liệu, phụ liệu về chế biến hàng xuất khẩu.
- Nuôi trồng thủy sản, kinh doanh giống thủy sản.
- Kinh doanh thức ăn thủy sản và vật tư máy móc thiết bị, sản xuất chế phẩm sinh học phục vụ nuôi trồng thủy sản.

Hiện tại thị trường chính của MPC phủ khắp thế giới, trong đó tập trung vào các thị trường phát triển như Canada, Mỹ, EU, Nhật. Bên cạnh đó, công ty cũng đang tiến hành mở rộng thị trường của mình sang các nước khác như trên thế giới đặc biệt là thị trường đông dân như Trung Quốc.

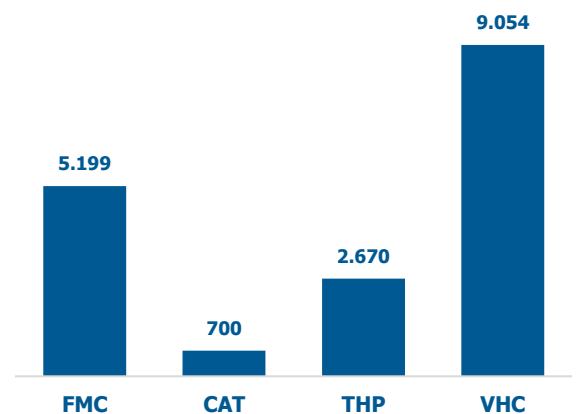
Minh Phú có tổng cộng 4 nhà máy sản xuất tôm, tập trung chủ yếu tại các tỉnh phía nam như Cà Mau, Hậu Giang. Cuối năm 2021, công ty đầu tư khánh thành nhà máy với vốn đầu tư 1.000 tỷ đồng, quy mô công suất 30.000 tấn thành phẩm/năm khi đi vào hoạt động. Ngoài ra Minh Phú cũng xây dựng 302ha

PHÂN BỐ NHÀ MÁY MINH PHÚ

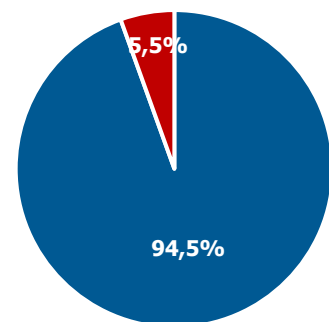


Powered by © GeoNames, Microsoft, Tom

DOANH THU ĐỐI THỦ NĂM 2021 (TỶ ĐỒNG)



CƠ CẤU DOANH THU



■ Xuất khẩu ■ Trong Nước

tại Kiên Giang với kế hoạch khoảng 1.000 ao nhằm đảm bảo nguồn nguyên liệu ổn định.

CƠ CẤU QUẢN TRỊ VÀ CỔ ĐÔNG

Cơ cấu tổ chức và quản lý của Minh Phú được thực hiện dưới dạng công ty cổ phần. Ban điều hành công ty gồm tất cả 9 thành viên, trong đó bà Chu Thị Bình là chủ tịch HĐQT kiêm phó tổng giám đốc, ông Lê Văn Quang (chồng bà Bình) kiêm tổng giám đốc và là người đại diện theo pháp luật của tập đoàn. Trong năm 2021, tập đoàn đã miễn nhiệm một phó tổng giám đốc là ông Chu Văn An vào ngày 17/02/2021. Bên cạnh đó, một cổ đông nước ngoài lớn của Minh Phú là tập đoàn Mitsu của Nhật cũng đã đưa ông Suzuki Yoshiaki làm phó tổng giám đốc .

CỔ ĐÔNG

Tính đến quý 2/2022, cổ đông nước ngoài chiếm tỷ lệ 37.85% tại tập đoàn Minh Phú, cổ đông lớn còn lại là hai vợ chồng bà Chu Thị Bình. Cổ đông nước ngoài lớn nhất là MPM Investments PTE với tỷ lệ sở hữu là 30%. Một cổ đông nước ngoài khác là Hanwa Co với tỷ lệ sở hữu là 2%.

Vào tháng 11/2021, Tập đoàn thủy sản Minh Phú đã đăng ký bán ra 633,170 cổ phần. Hay vào tháng 03/2020, một cổ đông lớn của công ty là ông Nguyễn Khánh Đức cũng tiến hành bán ra hơn 4 triệu cổ phiếu MPC.

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

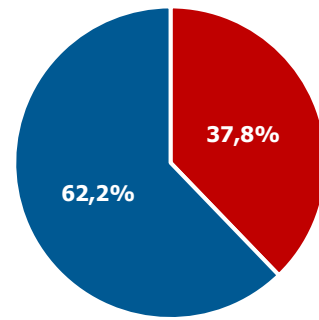
TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN

Lợi nhuận năm 2021 giảm nhẹ 3% so với năm 2020, xuống còn 656,59 tỷ đồng. Chúng tôi mong đợi trong năm 2022, lợi nhuận sẽ được phục hồi như trước dịch Covid, với mức tăng khoảng 30% so với 2021. Trong năm 2026, Minh Phú có thể mang về lợi nhuận sau thuế ở mức 1.100-1.200 tỷ đồng. Chúng tôi cũng đánh giá, Minh Phú sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng lợi nhuận như hiện tại, chỉ số net profit margin sẽ tăng từ 4,5% năm 2021 lên mức 5-5,5% trong năm 2026. Theo báo cáo quý 2/2022 của Minh Phú, lợi nhuận sau thuế của công ty đạt 291,4 tỷ đồng tăng 63% so với cùng kỳ năm 2021.

DOANH SỐ BIẾN ĐỘNG DO ĐẠI DỊCH COVID 19

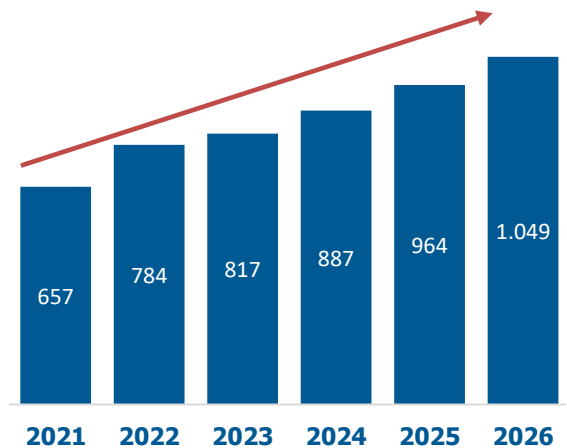
Doanh thu năm 2021 giảm 5% so với năm 2020, một số nguyên nhân phải kể đến như trong năm 2021 chúng ta phải trải qua một số giai đoạn lockdown vì covid, khiến cho năng lực sản xuất của Minh Phú chỉ được 25% so với ngày bình thường (theo báo cáo thường niên), theo báo cáo này, Minh Phú chỉ dám ký 50-70% công suất chế biến do sợ không đáp ứng được nhu cầu của khách hàng, bên cạnh đó tình trạng đóng cửa biên giới giữa các quốc gia cũng ảnh hưởng đáng kể tới tình trạng xuất khẩu của Minh Phú. Thiếu nguyên liệu cũng là một trong những nguyên nhân ảnh hưởng tiêu cực tới doanh thu của Minh Phú trong năm 2021. Kỳ vọng về doanh thu của

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

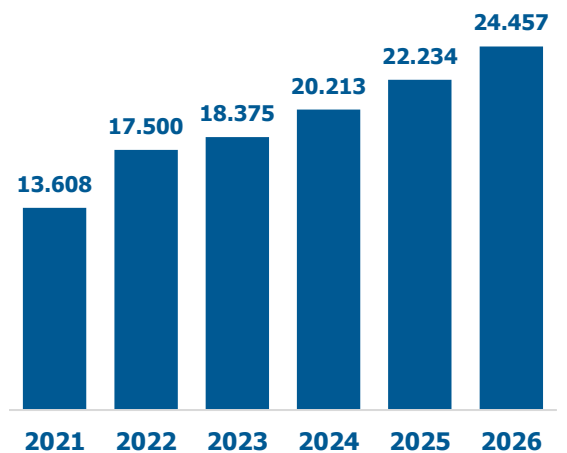


■ Nước ngoài ■ Trong nước

DỰ PHÓNG LỢI NHUẬN (TỶ ĐỒNG)



DỰ PHÓNG DOANH THU (TỶ ĐỒNG)



chúng tôi trong năm 2022, Minh Phú sẽ ít nhất đạt được mức doanh thu trước dịch là khoảng 17.000 tỷ đồng, tương đương với mức tăng trưởng 25%, khi các quốc gia đã mở cửa đồng thời sức mua của người dân được kỳ vọng sẽ cao hơn nhiều so với thời điểm 2 năm trước. Thật vậy, chỉ sau quý I/2022 công ty đã hoàn thành được hơn 4.200 tỷ đồng doanh thu, khoảng 25% mức doanh thu mà chúng tôi dự báo cho năm 2022. Bên cạnh đó, doanh thu xuất khẩu tôm được kỳ vọng tăng mạnh vào quý 3,4 như mọi năm tại các thị trường chính như EU và Mỹ, do đây là khoảng thời gian lễ, tết ở các khu vực này. Trong khi đó, doanh thu quý 2/2022 của công ty ghi nhận 2.701 tỷ đồng doanh thu, giảm 9,3% so với cùng kỳ.

LỢI NHUẬN GỘP

Mặc dù doanh thu của Minh Phú ghi nhận giảm trong năm 2021, nhưng tỉ lệ gross profit lại tăng lên, 14% so với 11%, tỷ lệ giảm chi phí vốn cao đến 9.1% dẫn tới lợi nhuận gộp từ bán hàng và cung cấp dịch vụ còn 1.940 tỷ tăng 27.2% so với cùng kỳ. Ghi nhận quý 2/2022, lợi nhuận gộp tăng 21,4% lên 389,3 tỷ đồng

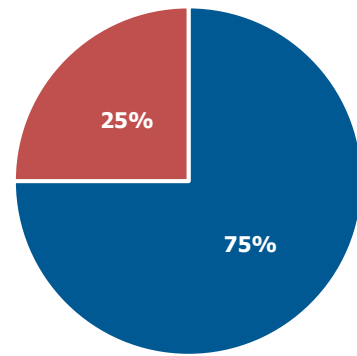
TÍNH THANH KHOẢN VÀ KHẢ NĂNG THANH TOÁN

Phần lớn các khoản vay của Minh Phú là các khoản vay ngắn hạn, rất ít các khoản vay dài hạn. Các khoản vay ngắn hạn được công ty dùng để đầu tư phục vụ mục đích kinh doanh cũng như phải trả cho các nhà cung cấp tôm tươi nguyên liệu. Bên cạnh đó, công ty cũng duy trì được lượng tiền mặt và tài sản ngắn hạn tương đối cao luôn gấp 1,3x-1,5x so với các khoản nợ của công ty. Chúng tôi đánh giá, tính thanh khoản của Minh Phú đang ở mức an toàn, mặc dù áp lực tăng lãi suất đang tăng dần lên trong năm 2022 và các mục tiêu tăng trưởng kinh tế cũng như nhu cầu vốn chủ sở hữu cao hơn do nền kinh tế Việt Nam đang phục hồi sau đại dịch covid. Các chỉ tiêu về thanh toán đều ổn định trong những năm gần đây, điều này là do công ty đang kiểm soát hiệu quả vòng quay hàng tồn kho và vốn vay đang sử dụng. Hệ số thanh toán hiện hành, hệ số thanh toán nhanh, và hệ số tiền mặt của Minh Phú đều ở mức bằng hoặc có phần nhỉnh hơn so với các công ty cùng ngành. Về khả năng thanh toán, công ty mất trung bình 9,6 ngày để tiến hành thanh toán cho bên cung cấp.

HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG

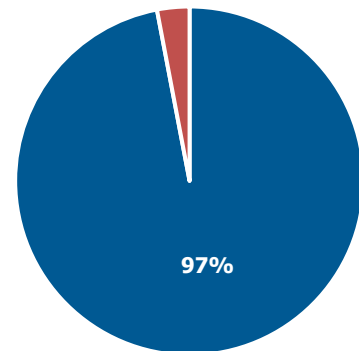
Trong năm 2021, tổng tài sản của Minh Phú đạt hơn 9.500 tỷ đồng, tăng gần 7% so với năm 2020, nguyên nhân chủ yếu là do tăng lên về tài sản dài hạn (mức tăng 19% so với năm 2019). Đặc điểm chung của các công ty sản xuất thủy sản, trong đó có Minh Phú là tài sản ngắn hạn trong tổng tài sản chiếm nhiều hơn tài sản dài hạn đặc biệt là hàng tồn kho. Hàng tồn kho của Minh Phú chủ yếu là thành phẩm, hàng hóa với tổng giá trị hơn 4.461 tỷ đồng vào cuối năm 2021, trong đó hàng tồn kho có giá trị ghi sổ là 2.168 tỷ đồng được thế chấp tại ngân hàng để đảm bảo cho các khoản vay ngắn hạn của Tập đoàn (theo báo

PHÂN BỐ TÀI SẢN



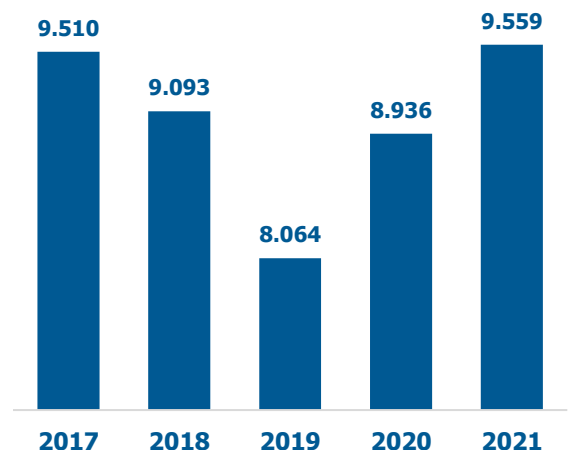
■ Ngắn Hạn ■ Dài Hạn

PHÂN BỐ NỢ 2021



■ Ngắn Hạn ■ Dài Hạn

BIẾN ĐỘNG TÀI SẢN (TỶ ĐỒNG)



cái tài chính đã được kiểm toán). Nợ vay của Minh Phú chủ yếu đến từ Vietinbank với hơn 1.800 tỷ đồng, Vietcombank với hơn 1.300 tỷ đồng và BIDV với hơn 1 tỷ đồng. Tuy nhiên, chúng ta có thể thấy tỉ lệ tài sản ngắn hạn trên tổng tài sản có xu hướng giảm nhẹ theo năm, một trong những nguyên nhân đó là do sự giảm về tiền và các khoản tương đương về tiền của Minh Phú, năm 2021 giảm 56% so với năm 2020.

PHẢI THU KHÁCH HÀNG

Trong cơ cấu tài sản ngắn hạn, các khoản phải thu là một hạng mục đáng chú ý của Minh Phú, chiếm khoảng 25,5%, chúng tôi dự đoán hạng mục này sẽ tăng nhẹ trong những năm sắp tới do (1) Minh Phú tiếp tục mở rộng quy mô ở các thị trường nước ngoài, lượng khách hàng sẽ nhiều hơn (2) nhu cầu tiêu thụ hải sản đang tăng trở lại. Theo tính toán của chúng tôi, thời gian trung bình để khách hàng thanh toán các khoản nợ ngắn hạn cho Minh Phú rơi vào khoảng 36-40 ngày, đây là mức hợp lý do phần lớn khách hàng của Minh Phú là khách hàng nước ngoài. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng đánh giá các khoản phải thu vẫn đang trong tầm kiểm soát của Minh Phú, mặc dù trong năm 2021, công ty đã phải dự phòng nợ khó đòi cho các khoản phải thu là 15,7 tỷ (gấp 7 lần so với năm 2021).

ĐỊNH GIÁ

Chúng tôi sử dụng hai phương pháp định giá chính là P/E (so sánh với các doanh nghiệp cùng ngành), và DCF (dự đoán dòng tiền tương lai của doanh nghiệp). Các phương pháp này thể hiện giá trị nội tại của Minh Phú rơi vào khoảng 50.000-55.000 VNĐ, khuyến nghị tiếp tục theo dõi hoặc chờ bán với cổ phiếu của tập đoàn Minh Phú.

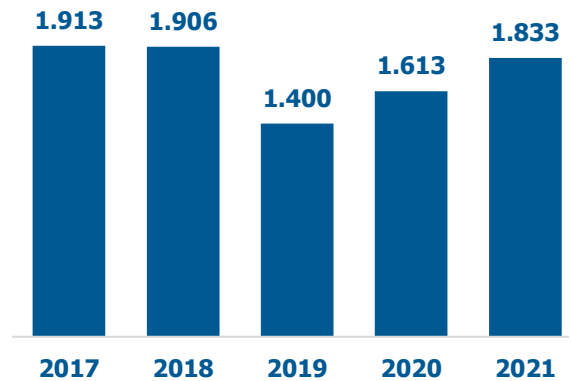
MỘT SỐ GIẢ ĐỊNH CHÍNH TRONG VIỆC ĐỊNH GIÁ MPC TỔNG DOANH THU

Chúng tôi dự báo tăng trưởng doanh thu cho từng khu vực địa lý nhất định. Hiện tại các mặt hàng xuất khẩu tập trung ở một số thị trường chính như Hoa Kỳ (34,07%), Nhật (19,52%), EU(11,42%). Do vậy, kỳ vọng của chúng tôi là doanh thu ở các thị trường này sẽ tăng mạnh trong 2022, khi nhu cầu tiêu dùng của khách hàng đang phục hồi, đặc biệt là Hoa Kỳ - thị trường lớn nhất sẽ phục hồi bằng hoặc cao hơn thời điểm trước đại dịch (2019) với tỷ lệ xuất khẩu khoảng 40% trong kim ngạch xuất khẩu của Minh Phú. Dẫn đến doanh thu của Minh Phú dự kiến đạt khoảng 17.000-18.000 tỷ đồng trong năm 2022.

Doanh thu ở thị trường nội địa, chỉ chiếm một phần nhỏ trong cơ cấu doanh thu của Minh Phú, do đây không phải là thị trường trọng điểm của tập đoàn. Do vậy, chúng tôi dự báo doanh thu nội địa tiếp tục duy trì ở mức bằng với năm 2021, hoặc tăng nhẹ

Biên lợi nhuận gộp của Minh Phú dự kiến sẽ tăng 17% trong năm 2022, do dự kiến doanh thu tăng mạnh trở lại và giá vốn

CÁC KHOẢN PHẢI THU



hàng bán được kiểm soát ổn định do công ty đang mở rộng nguồn cung tự chủ nguyên liệu tôm tươi.

Công ty tiếp tục quản lý tốt chi phí bán hàng và chi phí QLDN, với tỷ trọng hàng năm giao động từ 6% đến 9%, chúng tôi dự kiến chi phí này sẽ duy trì ở mức ổn định 8% từ năm 2022 trở đi.

Chi phí tài chính trong năm 2022 của MPC dự kiến đạt 91 tỷ đồng tăng nhẹ so với cùng kỳ do công ty cần thêm nguồn vốn để mở rộng hoạt động kinh doanh, phục vụ cho việc tăng cường sản xuất trở lại sau đại dịch.

Trong năm 2022, dự kiến Minh Phú sẽ đưa nhà máy chế biến thủy sản Minh Phát với công suất thiết kế 19 ngàn tấn/năm, dự kiến sẽ góp phần tăng mạnh doanh thu, đồng thời giảm chi phí giá vốn cho Minh Phú.

RỦI RO

Ba thị trường chính của Minh Phú lần lượt là Mỹ, Nhật và EU, do vậy lượng ngoại tệ thu về chủ yếu là USD, Yên Nhật và Euro. Bên cạnh đó, lạm phát đang tăng cao ở những khu vực này, khiến cho biến động tỷ giá bị điều chỉnh thường xuyên, đây là một trong những rủi ro đáng quan tâm của Minh Phú.

Giá xăng, dầu đang tăng cao trong năm nay, dẫn đến chi phí vận chuyển, cũng như sản xuất của Minh Phú bị ảnh hưởng đáng kể, ảnh hưởng tới lợi nhuận cũng như giá bán của mặt hàng này tại thị trường nước ngoài.

Hiện tại theo nghiên cứu của chúng tôi, Minh Phú vẫn chưa tự chủ được nguồn nguyên liệu tôm thịt để sản xuất tôm thành phẩm, tỷ lệ này rơi vào khoảng 10-12%. Phần còn lại Minh Phú vẫn tiếp tục thu mua của các hộ nuôi trồng tôm. Do vậy rủi ro khá lớn với Minh Phú nếu giá tôm biến động mạnh hoặc dịch bệnh xảy ra, do quy trình và quy mô nuôi tôm giữa các hộ chăn nuôi sẽ không đồng đều nhau.

QUAN ĐIỂM VÀ ĐỊNH GIÁ

Tại giá đóng cửa ngày **09/08/2022**, cổ phiếu đang được giao dịch với chỉ số P/E là 12.48 lần, mức P/E này theo quan điểm của chúng tôi là khá hợp lý với Minh Phú trong bối cảnh kinh tế hiện nay.

Chúng tôi sử dụng mô hình định giá là P/E, DCF để định giá tiềm năng cổ phiếu MPC mang lại cho cổ đông trong tương lai dự báo tăng trưởng mạnh. **Bình quân 2 phương pháp: giá MPC định giá: 47.900 đồng/cổ phiếu**, nhà đầu tư có thể xem xét bán cổ phiếu nếu đã đạt tỷ suất lợi nhuận như mong đợi.

Mô hình định giá	Trọng số	Giá
P/E	50%	45.000
FCFF	50%	50.800
Giá mục tiêu bình quân (VNĐ/cổ phiếu)		47.900

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES.

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

Mục tiêu 03 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 3– 5%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 3%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2022 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.