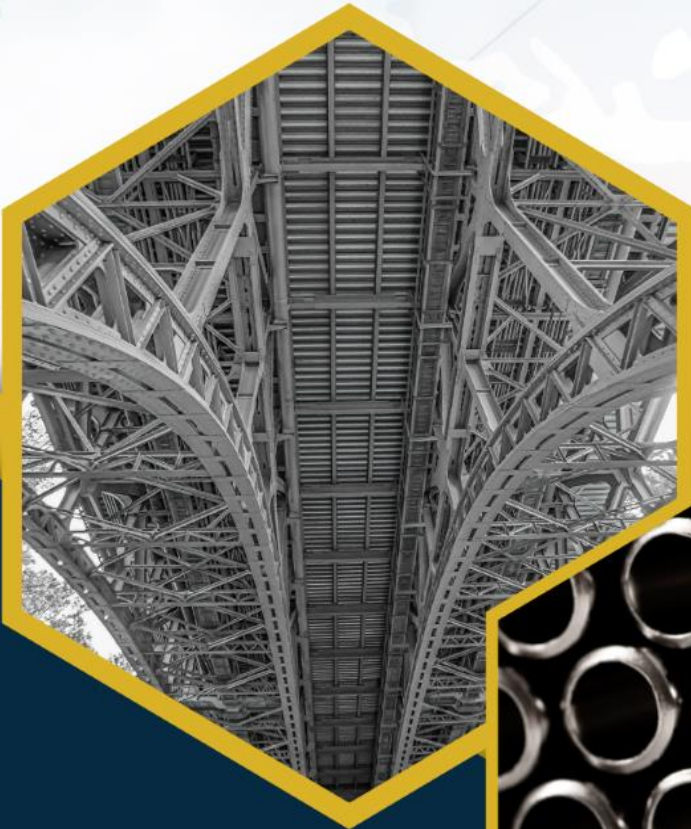


# BÁO CÁO NGÀNH THÉP

“MÙA ĐÔNG CÒN Ở PHÍA TRƯỚC”

2024



Liên hệ  
[www.vncsi.com.vn](http://www.vncsi.com.vn)



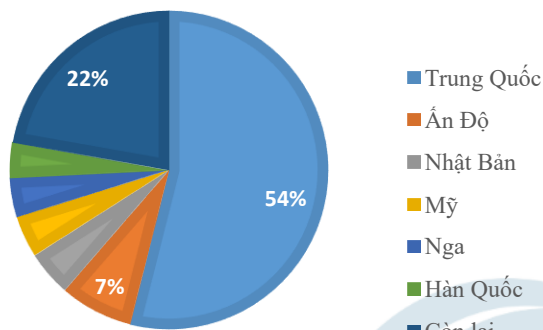
# BÁO CÁO NGÀNH THÉP

## THỊ TRƯỜNG THÉP THẾ GIỚI

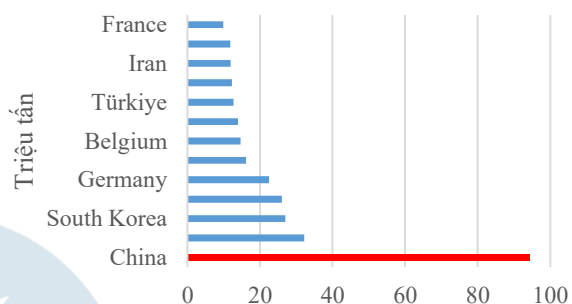
### Tổng quan thị trường thép thế giới

Trong nhiều năm liền, Trung Quốc luôn là quốc gia xếp đầu về hoạt động thương mại ngành thép, cụ thể quốc gia này chiếm xấp xỉ một nửa sản lượng sản xuất cũng như tiêu thụ thép trên toàn cầu. Cũng dễ hiểu khi những thay đổi của ngành thép nước này ảnh hưởng lớn đến cung cầu và giá thép thế giới.

Sản lượng thép sản xuất năm 2023



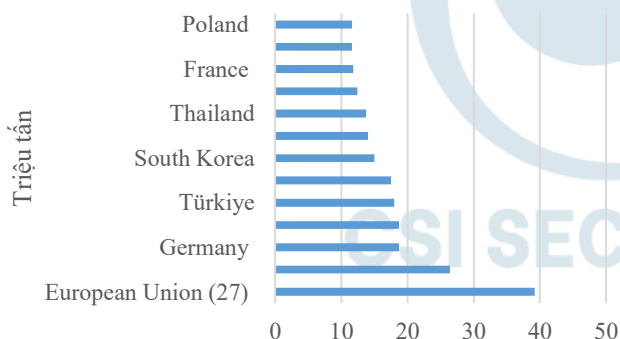
Top các quốc gia xuất khẩu thép 2023



Nguồn: worldsteel, CSI Research

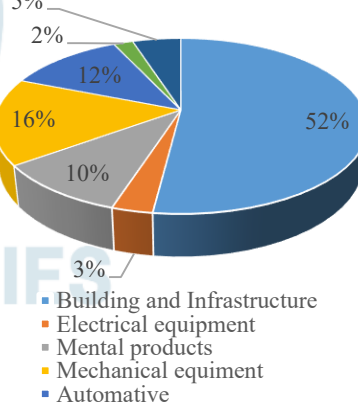
Nguồn: worldsteel, CSI Research

Top các quốc gia nhập khẩu thép 2023



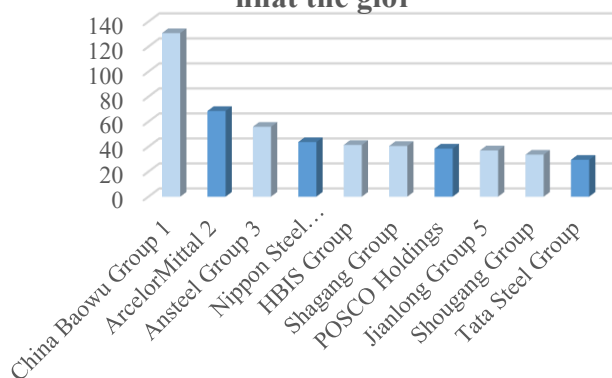
Nguồn: worldsteel, CSI Research

Steel use 2023



Nguồn: worldsteel, CSI Research

Top 10 công ty sản xuất thép lớn nhất thế giới



Nguồn: worldsteel, CSI Research

Trong số 10 công ty thép hàng đầu thế giới, có đến 7 doanh nghiệp đến từ Trung Quốc đại lục và chiếm đến 18% tổng công suất sản xuất thép toàn cầu. Vì vậy, sự chuyển động của các gã khổng lồ trên ảnh hưởng lớn đến thị trường thép thế giới.

EU hiện là khu vực có nhu cầu nhập khẩu thép cao nhất thế giới với khoảng gần 40 triệu tấn năm 2023, theo sau là Mỹ khi nhập khẩu gần 26.4 triệu tấn.

Nhu cầu sử dụng thép trên thế giới chủ yếu vẫn phục vụ lĩnh vực xây dựng với gần 50% nhu cầu tiêu thụ.



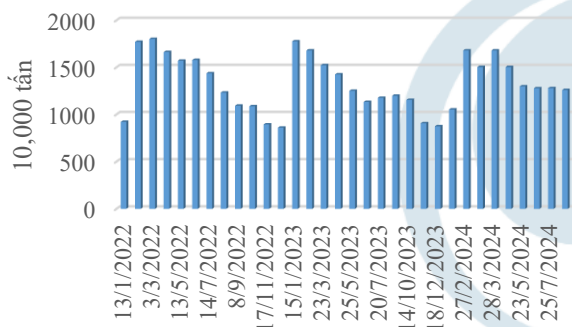
# BÁO CÁO NGÀNH THÉP

## THỊ TRƯỜNG THÉP THẾ GIỚI

### Cuộc khủng hoảng thừa thép tại Trung Quốc

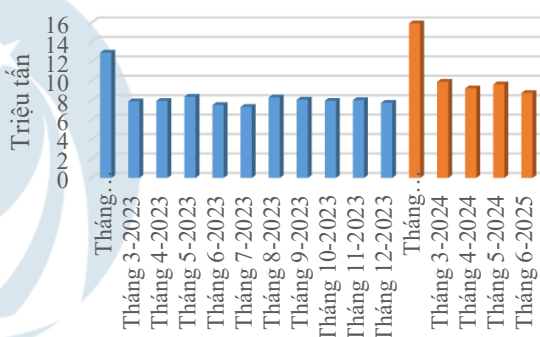
Cuộc khủng hoảng thừa thép ở Trung Quốc chưa hề có dấu hiệu cải thiện, thậm chí đang trở nên nghiêm trọng thêm. Tình trạng sụt giảm kéo dài suốt mấy năm qua của thị trường bất động sản Trung Quốc đã làm suy yếu nguồn cầu lớn nhất của các nhà sản xuất thép nước này. Với tình trạng hàng tồn kho bất động sản nước này duy trì ở mức cao kỷ lục, nhu cầu thép xây dựng ở Trung Quốc được dự báo giảm 10% trong năm nay. Sự sụt giảm này sẽ kéo tỷ trọng của ngành bất động sản trong tổng nhu cầu thép ở Trung Quốc xuống còn khoảng 1/4 - một mức rất thấp so với bình quân của 2 thập kỷ. Giá nguyên vật liệu hạ nhiệt giúp các doanh nghiệp thép Trung Quốc cải thiện biên lợi nhuận và bắt đầu tăng công suất trở lại. Một số nguồn tin thị trường cho biết, từ ngày 10-14/6 công suất trung bình tại các lò cao của Trung Quốc đạt 89.5%, tăng khoảng một điểm phần trăm so với cuối tháng 5. Qua đó đẩy lượng tồn kho thép lên mức tương đối cao so với cùng kỳ từ đầu năm 2024 cho đến nay.

Tổng số tồn kho các sản phẩm thép Trung Quốc

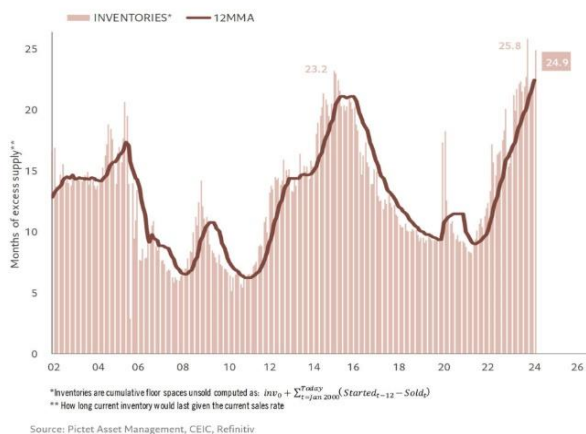


Nguồn: MacroMicro, CSI Research

Xuất khẩu thép thành phẩm Trung Quốc



Nguồn: China General Administration of Customs, CSI Research



Source: Pictet Asset Management, CEIC, Refinitiv

Nguồn: Pictet Asset Management, CSI Research

Để giải quyết bài toán cuộc khủng hoảng thừa trong nước, Trung Quốc đã tăng cường xuất khẩu thép ra toàn cầu. Trong 6 tháng đầu năm 2024, Trung Quốc xuất khẩu 53.39 triệu tấn thép tăng trưởng 20% so với cùng kỳ năm trước gây áp lực lớn lên thị trường thép thế giới. Thép Trung Quốc ồ ạt vào thị trường Mỹ Latinh đã gây ra phản ứng thương mại ở khu vực này. Các nước Mỹ Latinh đang nối tiếp nhau hành động giống như Mỹ và châu Âu là áp thuế quan lên hàng nhập khẩu từ Trung Quốc do giá thép Trung Quốc thậm chí còn dưới giá thành sản xuất của các quốc gia này. Nhà sản xuất thép và quặng sắt Cap SA của Chile có kế hoạch đóng cửa nhà máy, cho rằng mức thuế quan mới mà nước này đối với các sản phẩm thép Trung Quốc không đủ để đảm bảo lợi nhuận cho hoạt động sản xuất thép ở Chile.



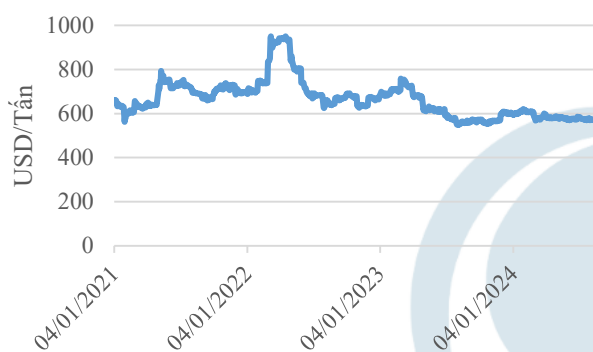
## BÁO CÁO NGÀNH THÉP

### THỊ TRƯỜNG THÉP THẾ GIỚI

#### Giá thép lao dốc

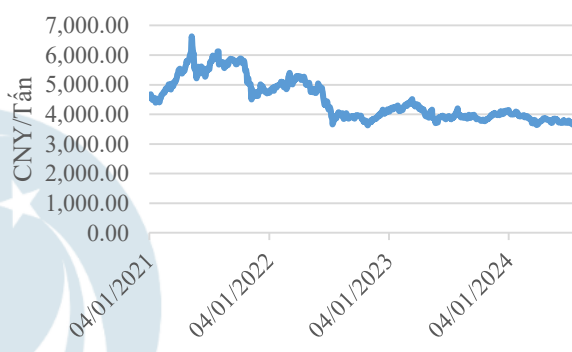
Nhu cầu thép chậm lại đã gây ra tình trạng giá thép sụt giảm trong những tháng gần đây. Giá thép cây dùng trong xây dựng hiện đang ở mức rẻ nhất kể từ năm 2017, trong khi thép cuộn cán nóng dùng trong ô tô và đồ gia dụng chạm mức thấp nhất 4 năm. Nhiều nhà sản xuất có chi phí cao hơn đang thua lỗ trên mỗi tấn thép được xuất xưởng. Ngoài ra còn có các yếu tố khác đang gây áp lực giảm lên giá thép. Việc Chính phủ Trung Quốc đưa ra các tiêu chuẩn chất lượng mới cho thép cây có khả năng sẽ làm cho hàng tồn kho hiện có khó bán hơn. Theo công ty nghiên cứu Mysteel Global, điều này đã gây ra một số đợt bán tháo thép trước khi các quy định mới có hiệu lực vào tháng 9 năm nay.

#### Giá thép thanh



Nguồn: Tradingeconomics

#### Giá HRC



Nguồn: Sunsir

Không chỉ làm giá thép lao đao, cuộc khủng hoảng sắt thép Trung Quốc còn kéo theo sự kém sắc của giá quặng sắt cũng như than cốc. Giá quặng sắt trên hợp đồng tương lai ở Singapore đã giảm hơn 25% kể từ cuối năm 2023 và trầy trật duy trì trên ngưỡng quan trọng 100 USD/tấn. Lượng tồn kho quặng sắt tại các hải cảng của Trung Quốc thường giảm vào thời gian giữa năm. Nhưng năm nay, lượng tồn kho đó tháng nào cũng tăng, đạt hơn 150 triệu tấn. Sự gia tăng của lượng quặng tồn sẽ gây áp lực giảm lên giá quặng sắt, đặc biệt với áp lực ngày càng lớn đòi hỏi cắt giảm sản lượng nhiều hơn tại các nhà máy thép ở Trung Quốc. Giá than cốc được dự báo thậm chí tiếp tục giảm trong những tháng cuối năm. Giá than cốc giao ngay dự kiến sẽ giảm mạnh xuống dưới 250 USD/tấn vào cuối năm nay khi nhu cầu về mặt hàng này tại Trung Quốc và Nhật Bản giảm.

#### Giá than cốc



#### Giá quặng sắt



Nguồn: Tradingeconomics



# BÁO CÁO NGÀNH THÉP

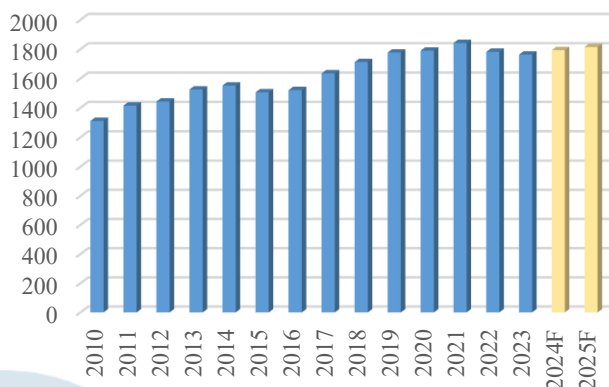
## THỊ TRƯỜNG THÉP THẾ GIỚI

### Dự báo tình hình thép thế giới giai đoạn cuối năm 2024

#### Dự báo nhu cầu thép thế giới

- Trung Quốc: Dự kiến nhu cầu thép Trung Quốc gần như đi ngang trong năm 2024 và giảm 1% trong năm 2025.
- EU: Khu vực EU đang phải chịu nhiều áp lực, nhu cầu thép của khu vực này được dự báo chỉ hồi phục nhẹ 2.8% trong năm nay và tăng trưởng 5.3% trong năm 2025.
- USMCA: Nhu cầu thép khu vực Bắc Mỹ được dự báo chỉ cải thiện nhẹ 1.4% trong năm 2024 và 1.9% trong năm 2025 khi hoạt động kinh tế khu vực này có xu hướng tăng chậm lại
- Ấn Độ: Ấn Độ được xem là điểm sáng của ngành thép trong giai đoạn âm ảm. Nhu cầu của quốc gia Đông Á này được dự báo đạt trung bình khoảng 8% trong giai đoạn 2024-2025 nhờ đẩy mạnh đầu tư cơ sở hạ tầng.

Dự báo nhu cầu thép thế giới

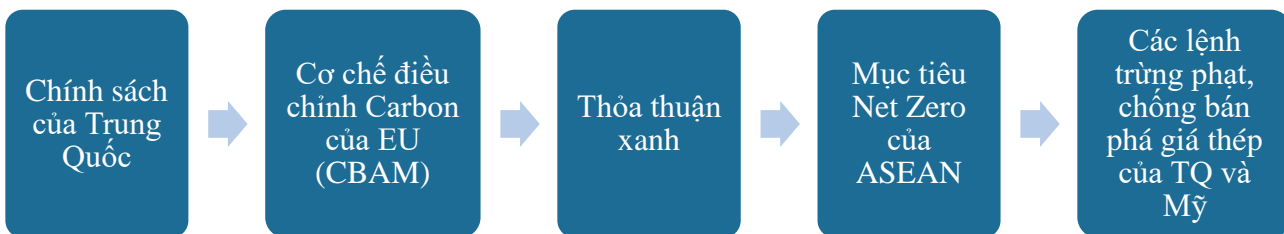


Nguồn: worldsteel, CSI Research

Nguồn cung thép thế giới dự kiến gần như đi ngang trong 2024 do các nhà máy thép Trung Quốc dần phục hồi sản xuất trong khi nhiều nhà máy thép khác phải đóng cửa do không cạnh tranh được với giá thép Trung Quốc. Nguồn cung trong năm 2025 chúng tôi dự báo cũng không có nhiều biến động lớn khi các nhà máy thép tiếp tục duy trì sản lượng trong bối cảnh biên lợi nhuận vẫn được đảm bảo nhờ giá nguyên vật liệu thấp.

Nhu cầu thép được dự báo hồi phục khoảng 1.7% trong năm 2024 do nhu cầu đến từ thị trường Ấn Độ và EU. Thị trường Châu Âu được dự báo phục hồi gần 3% trong 2024 nhờ nhu cầu tăng nhẹ từ ngành xây dựng và sản xuất ô tô. Thị trường Ấn Độ được dự báo sẽ là điểm sáng tiêu thụ thép trên thế giới trong bối cảnh Chính phủ nước này dự kiến giải ngân 120 tỷ USD cho đầu tư công trong năm tới. Trong năm 2025 nhu cầu thép toàn cầu được dự báo tăng trưởng chậm hơn đạt 1.2% so với năm 2024.

### Những chính sách có thể ảnh hưởng đến ngành thép





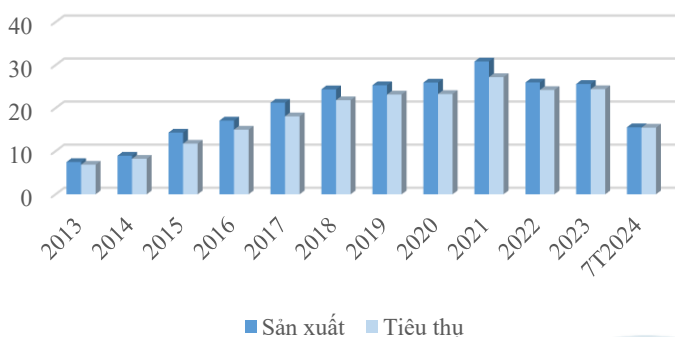
# BÁO CÁO NGÀNH THÉP

## NGÀNH THÉP VIỆT NAM

### Sản xuất và tiêu thụ thép hồi phục, xuất khẩu khởi sắc

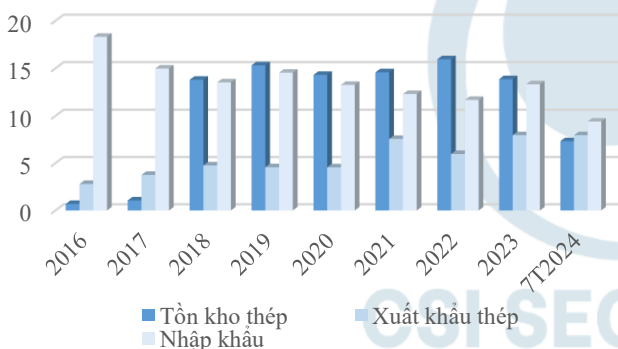
Sản xuất và tiêu thụ thép tại Việt Nam ghi nhận những tín hiệu tích cực trong nửa đầu năm 2024, hàng tồn kho thép cũng đã giảm đáng kể.

Sản xuất và tiêu thụ thép tại Việt Nam



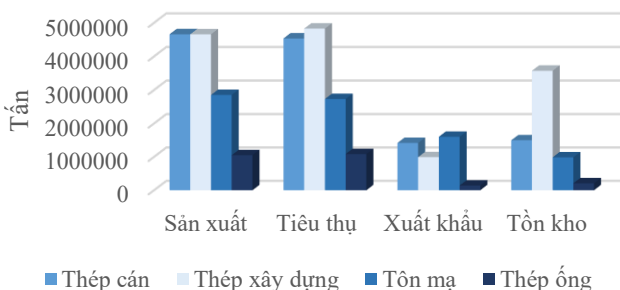
Nguồn: Fiin, CSI Research

Tình hình tồn kho và xuất nhập khẩu thép Việt Nam



Nguồn: Fiin, CSI Research

Các sản phẩm thép chính lũy kế 7 tháng đầu năm



Nguồn: Fiin, CSI Research

- 7 Tháng đầu năm tăng trưởng kinh tế Việt Nam ghi nhận những nét chuyển biến tương đối tích cực. Sản xuất công nghiệp duy trì xu hướng tăng trưởng, các văn bản luật liên quan đến thị trường Bất động sản, luật đất đai bắt đầu có hiệu lực. Song xu hướng tăng trưởng ngành thép chưa có dấu hiệu chắc chắn.
- Ước tính đến tháng 7 sản xuất thép đạt hơn 15.55 triệu tấn tăng 9.2% so với cùng kỳ, tiêu thụ thép đạt gần 15.46 triệu tấn tăng 18.4% so với cùng kỳ. Nhu cầu tiêu thụ thép cho thấy những tín hiệu tích cực hơn trong bối cảnh các doanh nghiệp sản xuất thép trong nước chịu sự cạnh tranh gay gắt của thép Trung Quốc nhập khẩu.
- Hàng tồn kho ngành Thép Việt Nam đã giảm khoảng 47% so với giai đoạn cuối năm 2023 và -8.9% so với cùng kỳ năm ngoái. Lượng hàng tồn kho giá vốn cao được giải phóng kỳ vọng biên lợi nhuận doanh nghiệp thép sẽ cải thiện mạnh mẽ hơn trong thời gian tới trong bối cảnh giá nguyên vật liệu dự báo ổn định và giá thép thành phẩm sẽ tích cực dần lên. Hàng tồn kho thép xây dựng ở mức cao nhất đạt 4.2 triệu tấn giảm khoảng 7.2% so với cùng kỳ năm ngoái cho thấy tình hình tuy có dần cải thiện tuy nhiên tốc độ phục hồi vẫn khá chậm.
- Xuất khẩu 4 sản phẩm thép chính trong 7 tháng đầu năm ghi nhận mức tăng trưởng 54.6% đạt 4.83 triệu tấn. Trong đó tôn mạ chiếm tỷ trọng lớn nhất chiếm 39% sản lượng, tiếp theo là thép xây dựng với 35%. Tôn mạ cũng dẫn đầu về mức tăng trưởng xuất khẩu với 93% so với cùng kỳ.



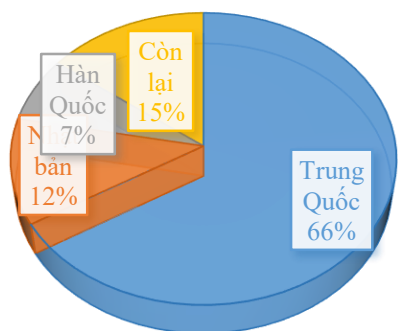
# BÁO CÁO NGÀNH THÉP

## NGÀNH THÉP VIỆT NAM

### Giá thép liên tục điều chỉnh giảm, áp lực từ gã khổng lồ Trung Quốc

Giá thép trong nước liên tục dò đáy trong nửa đầu năm khi làn sóng thép giá rẻ từ Trung Quốc đổ bộ sang thị trường Việt Nam khiến nhiều doanh nghiệp phải liên tiếp hạ giá bán.

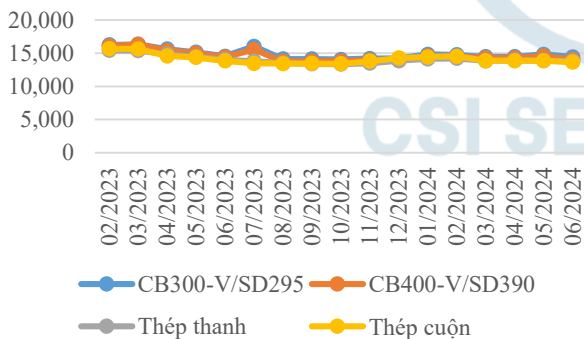
**Nhập khẩu thép theo quốc gia**



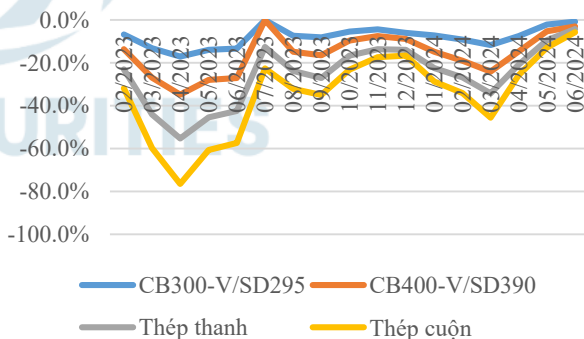
Nguồn: Fiin, CSI Research

Tính đến cuối tháng 7, theo số liệu từ Tổng cục Hải quan Việt Nam, nước ta đã nhập khẩu 9.41 tấn sắt thép các loại tăng đến 41.6% về lượng so với cùng kỳ năm trước. Trong đó nhập khẩu chính từ Trung Quốc với 6.24 triệu tấn chiếm đến 66% tổng nhập khẩu sắt thép của Việt Nam và tương đương 40% sản lượng thép sản xuất trong cả nước. Lượng nhập khẩu tăng mạnh do quốc gia này tăng cường xuất khẩu do nhu cầu trong nước yếu và tồn kho ở mức cao. Giá bán thép Trung Quốc thấp hơn khoảng 10-15% thép sản xuất trong nước dẫn đến các doanh nghiệp trong nước rất khó cạnh tranh và phải hạ giá bán để không mất thị phần trên chính sân nhà của mình. Giá thép dò đáy diễn ra không chỉ ở các sản phẩm thép xây dựng, thép thanh, đến cả thép cuộn hay tôn mạ cũng không thoát khỏi áp lực cạnh tranh gay gắt. Mới đây các doanh nghiệp thép đã phải “kêu cứu” lên bộ công thương về điều tra chống bán phá giá đối với HRC nhập khẩu từ Trung Quốc, Ấn Độ.

**Diễn biến giá thép trong nước**

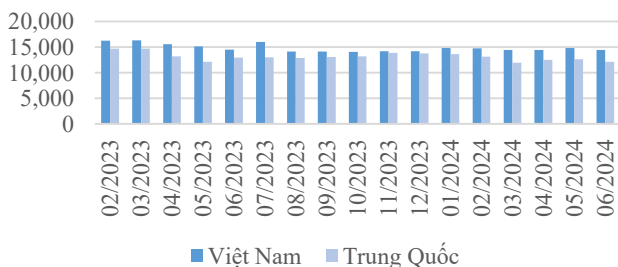


**Biến động giá thép trong nước**

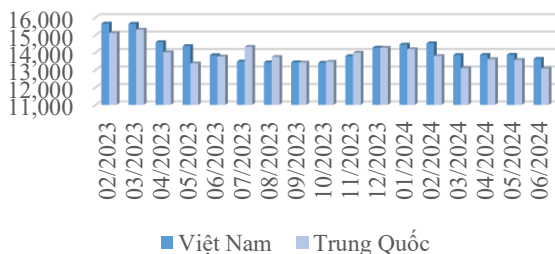


Nguồn: Fiin, CSI Research

**Chênh lệch giá thép xây dựng Việt Nam-Trung Quốc**



**Chênh lệch giá thép cuộn Việt Nam-Trung Quốc**



Nguồn: Fiin, CSI Research



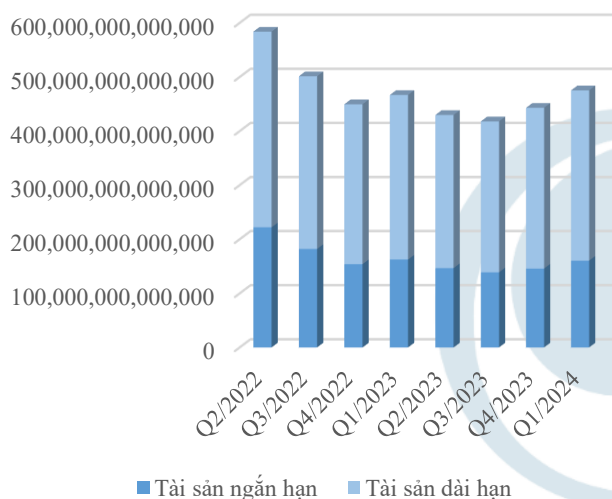
# BÁO CÁO NGÀNH THÉP

## NGÀNH THÉP VIỆT NAM

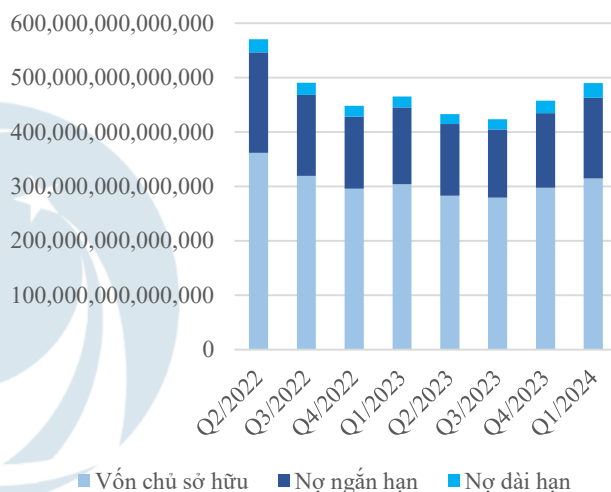
### Bức tranh tài chính cải thiện

Quy mô tổng tài sản của các doanh nghiệp trong ngành Thép có xu hướng tăng trở lại trong các quý gần đây khi các doanh nghiệp khôi phục sản xuất. Từ giai đoạn cuối năm 2022, các doanh nghiệp thép bắt đầu hồi phục, sản lượng sản xuất dần hồi phục khi các doanh nghiệp có lợi nhuận trở lại dẫn đến quy mô tài sản có xu hướng tăng trưởng, các doanh nghiệp thép cũng mạnh tay hơn trong việc tăng đòn bẩy tài chính. Nợ ngắn hạn có quý tang thứ 2 liên tiếp với mức tang trưởng QoQ lần lượt là 9% và 8% trong Q4/2023 và Q1/2024. Song song với đó là vốn chủ cũng được làm dày thêm lần lượt 7% và 6% khi các doanh nghiệp thép có mức tang trưởng lợi nhuận dương trở lại

Quy mô tài sản



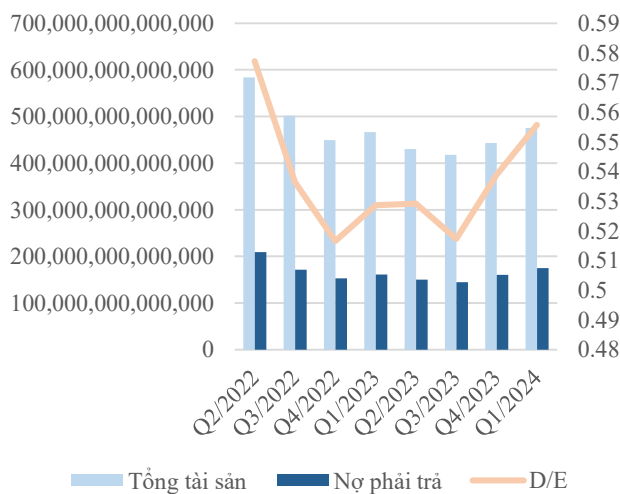
Cơ cấu nguồn vốn



Nguồn: Fiin, CSI Research

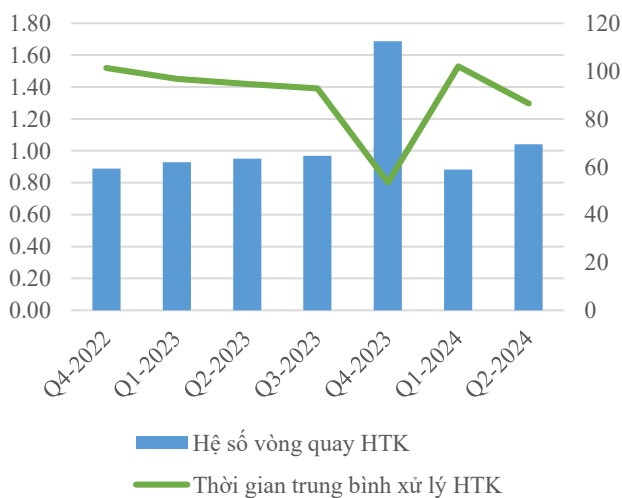
Nguồn: Fiin, CSI Research

Đòn bẩy tài chính



Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Vòng quay hàng tồn kho



Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp





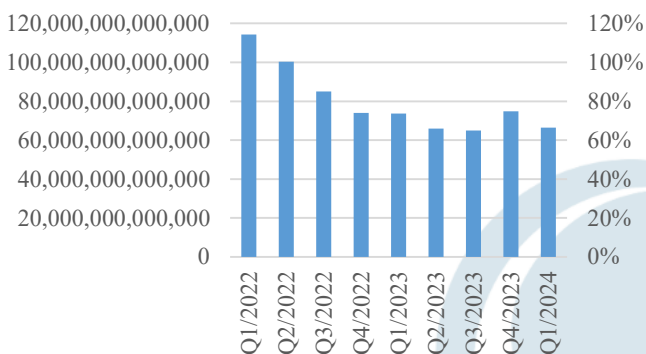
# BÁO CÁO NGÀNH THÉP

## NGÀNH THÉP VIỆT NAM

### Kết quả kinh doanh tiếp tục hồi phục

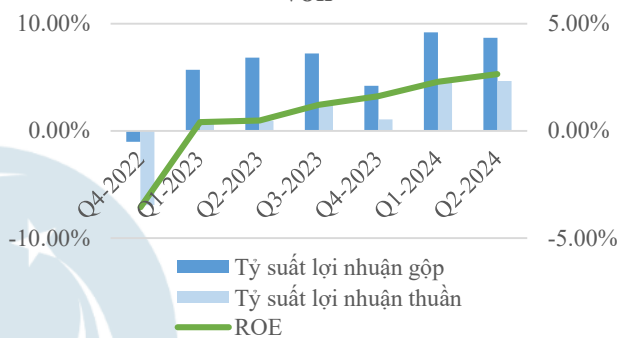
Doanh thu toàn ngành thép cải thiện nhẹ, trong vòng 3 quý gần nhất có 2 quý tăng trưởng dương so với cùng kỳ. Tuy nhiên chúng tôi đánh giá doanh thu vẫn đi ngang trong vùng đáy khi ngành bất động sản vẫn tương đối trầm lắng trong nửa đầu năm. Các dự thảo luật đất đai sửa đổi sẽ cần thời gian để thẩm thấu và giúp lĩnh vực bất động sản phục hồi tốt hơn. Điểm sáng đến từ tình hình nguyên vật liệu nửa đầu năm tương đối thuận lợi giúp các doanh nghiệp thép duy trì biên lợi nhuận dương trong quý thứ 6 liên tiếp. Hiệu quả sử dụng vốn trên vốn chủ sở hữu có 6 quý tăng trưởng liên tiếp đạt 2.64% vào cuối Q1/2024.

**Doanh thu ngành thép**



Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

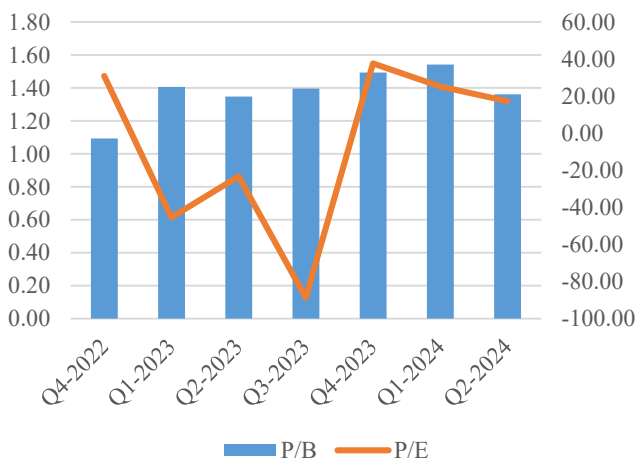
**Biên lợi nhuận, hiệu quả sử dụng vốn**



Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

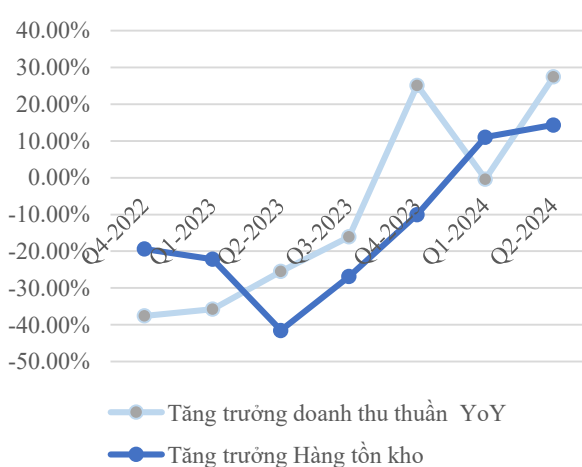
Ngành thép đang được giao dịch quanh mức P/B 1.36 lần tại thời điểm cuối quý 2 giảm nhẹ so với mức 1.54 lần cuối quý 1. Kết quả kinh doanh cải thiện giúp chỉ số P/E giảm xuống mức 17.24 lần. Chúng tôi dự phóng các chỉ số định giá nhóm ngành thép sẽ tiếp tục được cải thiện trong thời gian tới trong bối cảnh kết quả kinh doanh vẫn trên đà hồi phục. Song trong bối cảnh khó khăn chung của ngành thép thế giới sẽ là tương đối bất khả thi khi đặt kỳ vọng quá lớn vào kết quả kinh doanh nhóm ngành thép trong khoảng 1 năm tới

**Chỉ số định giá**



Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

**Chỉ số tăng trưởng**



Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp



## BÁO CÁO NGÀNH THÉP

### NGÀNH THÉP VIỆT NAM

#### Dự báo tình hình ngành thép Việt Nam giai đoạn cuối 2024 và 2025

- **Sản xuất và tiêu thụ phục hồi nhờ các động lực trong nước:** Triển vọng sản xuất thép của Việt Nam sẽ tăng khoảng 10% năm 2024 và 8% vào năm 2025 khi nhu cầu sử dụng thép các ngành kinh tế trong nước hồi phục trở lại. Dự báo sản xuất thép thành phẩm 2024- 2025 sẽ đạt khoảng 28-30 triệu tấn và nhu cầu tiêu thụ thép trong nước ước đạt khoảng 21-22,5 triệu tấn. Luật Đất Đai (sửa đổi), Luật Kinh doanh Bất động sản (sửa đổi)... vừa được thông qua mới đây đã góp phần tháo gỡ vướng mắc pháp lý cho thị trường bất động sản, đặc biệt là các vướng mắc trong quá trình định giá đất, đền bù và giải phóng mặt bằng. Qua đó, giúp các chủ đầu tư đẩy nhanh tiến độ triển khai dự án, mang lại nguồn cung cho thị trường. Ngoài ra các dự án về hạ tầng, đầu tư công cũng là những động lực thúc đẩy tiêu thụ thép. Tăng trưởng trong lĩnh vực xây dựng hạ tầng vốn chiếm 14% tổng nhu cầu thép, được kỳ vọng sẽ góp phần tích cực vào sự phục hồi của ngành thép.
- **Biên lợi nhuận ngành thép tiếp tục được duy trì nhờ xu hướng giá nguyên vật liệu ổn định:** Giá than cốc và quặng sắt được dự báo tiếp tục giảm nhẹ trong nửa cuối năm do trạng thái dư cung của Trung Quốc. Điều này sẽ giúp các doanh nghiệp thép Việt Nam duy trì tỷ suất lợi nhuận gộp ở mức khoảng 5-10%
- **Giá bán khó có nhiều chuyển biến:** Cuộc khủng hoảng địa ốc Trung Quốc vẫn chưa có dấu hiệu sắp kết thúc khiến giá thép giảm sâu. Và các nhà chức trách Trung Quốc cũng không đưa ra biện pháp hỗ trợ nào đáng kể cho ngành này trong bối cảnh Chính phủ Trung Quốc tập trung vào tái cấu trúc nền kinh tế trong dài hạn. Vì vậy giá thép khó có thể chuyển biến tích cực trong khoảng thời gian tới đặc biệt các doanh nghiệp thép Trung Quốc có khả năng cạnh tranh về giá khá mạnh.
- **Các biện pháp phòng vệ thương mại sẽ nóng hơn trong thời gian tới:** Ngày 19 tháng 4 năm 2024, Cục Phòng vệ thương mại (Cơ quan điều tra) tiếp nhận Hồ sơ của các công ty là đại diện cho ngành sản xuất trong nước, yêu cầu điều tra áp dụng biện pháp chống bán phá giá đối với sản phẩm thép mạ từ Trung Quốc và Hàn Quốc. Cục phòng vệ thương mại cũng gia hạn thời gian điều tra đối với một số sản phẩm thép hợp kim hoặc không hợp kim được cán phẳng, được sơn xuất xứ từ Hàn Quốc và Trung Quốc đến hết ngày 23/10/2024 và sản phẩm cáp thép dự ứng lực từ Malaysia, Thái Lan và Trung Quốc đến ngày 05/01/2025. Nếu như được thông qua các doanh nghiệp thép sẽ dễ thở hơn trong cuộc cạnh tranh trên chính sân nhà của mình. Không chỉ về phía Việt Nam, các quốc gia khác cũng sẵn sàng đưa ra các biện pháp phòng vệ thương mại để tránh khỏi sự ảnh hưởng từ cuộc khủng hoảng thừa Trung Quốc. Ngày 30 tháng 5 năm 2024, Ủy ban Thương mại Hàn Quốc đã khởi xướng điều tra chống bán phá giá đối với mặt hàng thép không gỉ cán nguội có xuất xứ hoặc nhập khẩu từ Việt Nam. Ngày 08/08/2024, Ủy ban Châu Âu (EC) đã bàn hành thông báo khởi xướng điều tra chống bán phá giá (CBPG) đối với một số sản phẩm thép cán nóng có xuất xứ từ Ai Cập, Ấn Độ, Nhật Bản và Việt Nam, nhập khẩu vào Liên minh Châu Âu (EU). Như vậy các doanh nghiệp xuất khẩu thép của Việt Nam sẽ chịu nhiều thiệt hại nếu quy định áp thuế chống bán phá giá được thông qua. **Các doanh nghiệp có thị phần lớn trên sân nhà rõ ràng sẽ được hưởng lợi trong thời gian tới.**



*(còn tiếp)*

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Trung tâm CSKH – Công ty CP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam để nhận toàn bộ **“BÁO CÁO NGÀNH THÉP”**.

*Chi tiết vui lòng liên hệ:*

- **Hotline:** 024 3926 0099 (nhánh 2) hoặc 0886 998 288
- **Zalo:** 0886 998 288
- **Email:** [online@vncsi.com.vn](mailto:online@vncsi.com.vn)





## LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI

**Người thực hiện: Lương Văn Sơn**  
Chuyên viên phân tích  
**Email:** [sonlv@vncsi.com.vn](mailto:sonlv@vncsi.com.vn)

**Mail:** [csi.research@vncsi.com.vn](mailto:csi.research@vncsi.com.vn)  
**Tel:** (+84) 24 3926 0099 (109)

### Hệ Thống Khuyến Nghị:

Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI) được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá.

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

### CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam CSI

#### Điện thoại:

+ 84 24 3926 0099

**Fax:** + 84 24 39263411

**Trụ sở:** Tầng 11, Tòa nhà  
TNR, 54A Nguyễn Chí  
Thanh, Phường Láng Hạ,  
Quận Đống Đa, Hà Nội

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng.

Các nhận định trong bản báo cáo này dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo, các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. CSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ thông tin hoặc ý kiến của báo cáo này. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CSI.