

Wednesday, October 28, 2009

CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẠI LÝ LIÊN HIỆP VẬN CHUYỂN - GMD (HSX)

Phạm Tú Quỳnh

Email: quynhpt@thanglongsc.com.vn

Khuyến nghị của TSC

MUA



Giá giao dịch

89.000

Giá mục tiêu 03 tháng

117.100

Chiến lược đầu tư phù hợp

Mua trong ngắn hạn

Ngành lớn: Vận tải

Ngành hẹp: Khai thác cảng biển

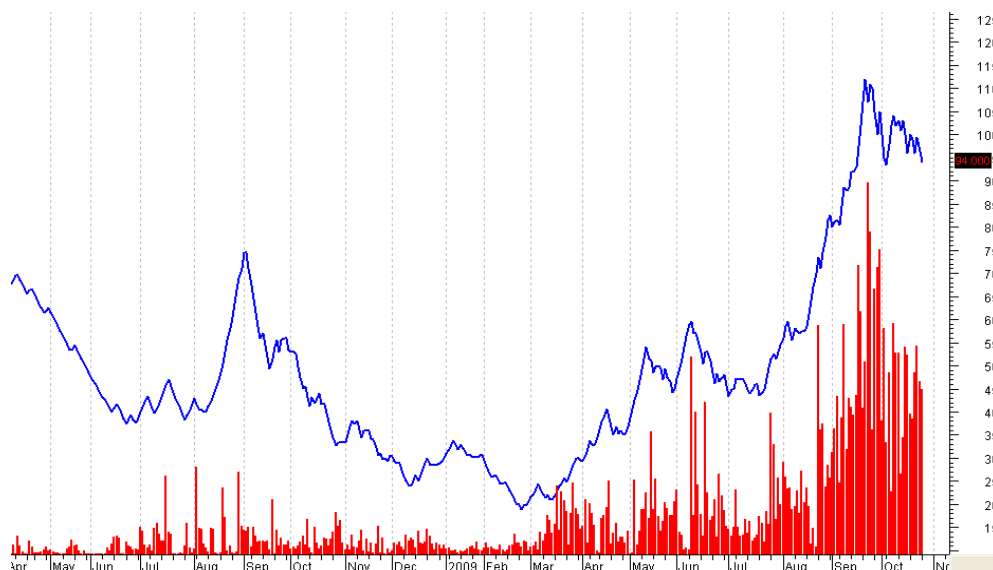
Tổng quan:

Trong ngành vận tải, Gemadept hoạt động kinh doanh tương đối ổn định trên bốn lĩnh vực: khai thác cảng, logistics; vận tải hàng hóa; đại lý hàng hải và bất động sản. Do tính ổn định trong hoạt động kinh doanh nên kết quả hoạt động không có nhiều đột biến. Sự đột biến trong kết quả kinh doanh của năm 2009 của Gemadept chủ yếu đến từ các khoản thu nhập bất thường. Các khoản thu nhập từ việc định giá lại quyền sử dụng đất ở Cái Mép và Lê Lợi đang và sẽ đem đến sự biến động lớn về giá trên thị trường chứng khoán. Tuy nhiên, với các dự án về khai thác cảng và bất động sản sắp tới, về dài hạn, Gemadept có khả năng tăng trưởng gấp đôi trong hoạt động kinh doanh cốt lõi.

Những thống kê chính (VND), trượt 4 quý gần nhất

Giá cao 52 tuần	112.000	Beta	1.14	ROA	NA	Vốn điều lệ	475.000.000.000
Giá thấp 52 tuần	19.000	EPS	NA	ROE	NA	Cổ đông nhà nước	5,9%
Khối lượng lưu hành	47.500.000	P/E	NA	Nợ/Vốn chủ sở hữu	76%	Cổ đông trong nước	69,1%
Vốn hóa	4.465.000.000.000	DIV	NA	Giá sổ sách	112.000	Cổ đông nước ngoài	25%

Diễn biến giá



Nguồn: TSC

Đánh giá rủi ro kinh doanh

Thấp Trung bình Cao

Đánh giá của chúng tôi dựa trên cân nhắc về biến động thị trường đối với lĩnh vực kinh doanh và sản phẩm của công ty trong vài năm tới.

Đánh giá rủi ro thanh khoản

Thấp Trung bình Cao

Đánh giá của chúng tôi dựa trên sự cân nhắc giá trị giao dịch trung bình thường xuyên trong quan hệ với mức vốn hóa trên thị trường.

Đánh giá rủi ro biến động giá

Thấp Trung bình Cao

Đánh giá của chúng tôi dựa trên sự cân nhắc sự biến động giá của chính cổ phiếu này và trong mối quan hệ với chỉ số thị trường.

Số liệu tài chính

	Doanh thu (tỷ đồng)			
	Quý I	Quý II	Quý III	Quý IV
2009E	407,9	446,8	470,4	539,7
2008	439,9	470,7	499,4	444,5
2007	216,5	270,2	269,5	429,3
2006	195,9	216,1	239,5	223
2005	NA	NA	NA	NA
	Lợi nhuận trước thuế (tỷ đồng)			
	Quý I	Quý II	Quý III	Quý IV
2009E	33,1	125,2	100,9	310,4
2008	40,6	2,8	(160,6)	(51,4)
2007	55,1	53,4	88,9	33,6
2006	40,1	49,5	40,6	50,2
2005	NA	NA	NA	NA
	Một số chỉ tiêu khác			
	Margin	ROA	ROE	DIV
2009E	8,1%	NA	NA	NA
2008	9,3%	(5%)	(7,9%)	NA
2007	25,5%	9%	13,9%	NA
2006	20,5%	13%	25,7%	NA
2005	NA	NA	NA	NA
	EPS	P/E	PEG	P/B
2009E	11.710	NA	NA	NA
2008	-3.552	-8,54	NA	2,51
2007	5.427	24,5	NA	0,70
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA
	TTS	VCSH	VĐL	EVA
2009E	NA	NA	475 tỷ	NA
2008	3502	2002	NA	NA
2007	2027,7	2283,7	NA	NA
2006	823,5	636,7	NA	NA

Các thông tin chính

Khuyến nghị- MUA ngắn hạn

Giá trị cổ phiếu: Chúng tôi đánh giá Gemadept là công ty đang trong thời kỳ tăng trưởng. Dự tính với EPS năm 2009 vào khoảng 11.710 VND, với giá hiện tại là 89.000 VND thì P/E forward chỉ khoảng 7.7 lần thấp hơn P/E của ngành vận tải. Với P/E ngành kỳ vọng là 10 thì giá trị cổ phiếu GMD sẽ rơi vào khoảng 119.500 VND. Tuy nhiên, cần lưu ý là chiến lược đầu tư chúng tôi gợi ý chỉ là **Ngắn hạn**.

Những điểm sáng:

Dự án cảng Cái Mép: đây sẽ là cảng nước sâu quy mô lớn nhất Việt Nam, cùng với các cảng Tân Cảng, Cảng Sài Gòn trở thành hệ thống cảng trọng yếu của Miền Nam. Dự án này dự kiến sẽ đem lại khoảng lợi nhuận đột biến cho công ty kể từ 2012. Trước mắt, việc xác định lại giá đất dự án Cái Mép có thể giúp Gemadept có được một khoản lợi nhuận hơn 200 tỷ trong năm nay.

Dự án Lê Lợi Plaza: Gemadept sở hữu 30% lô đất 5.800 m2 tại vị trí Lê Lợi – Nam Kỳ Khởi Nghĩa, tương đương giá trị thị trường ước tính gần 60 triệu USD. Ở một vị trí đắc địa, dự án này dự tính sẽ mang lại một khoản lợi nhuận lớn và ổn định cho Gemadept. Tuy vậy, dự án này sẽ mang lại một khoản thu nhập bất thường vào năm 2010 do việc định giá lại giá trị quyền sử dụng đất.

Dịch vụ Logistics: Liên kết với công ty Schenker Việt Nam, Trung tâm tiếp vận Schenker Gemadept được triển khai vào đầu năm 2009. Dự đoán đây sẽ là một nguồn thu lớn từ năm 2010.

Các thông tin chính

Với mục tiêu là một tập đoàn đa ngành nghề, Gemadept bắt đầu chuyển sang lĩnh vực đầu tư tài chính và đầu tư bất động sản.

Trong những năm gần đây, Gemadept đã tham gia liên doanh, liên kết, tiến hành rất nhiều dự án đầu tư cảng cùng như các dự án bất động sản. Để đánh giá chính xác hoạt động, chúng tôi nghĩ rằng nên đặt Gemadept trong hoàn cảnh là một doanh nghiệp đang trong thời kỳ phát triển, mở rộng hoạt động kinh doanh.

Những điểm tối:

Tập trung đầu tư tài chính: Với mục tiêu đa dạng ngành nghề kinh doanh, Gemadept đã đầu tư tài chính khoảng 525 tỷ đồng chiếm khoảng 21% giá trị tổng tài sản. Song, do tham gia thị trường tài chính với tư cách là “người ngoại đạo” nên Gemadept chưa thu được nhiều thành tựu. Hoạt động tài chính luôn là nguyên nhân chủ yếu dẫn đến kết quả kinh doanh lỗ của doanh nghiệp.

Hoạt động kinh doanh cốt lõi chưa khởi sắc: Doanh thu qua các năm hầu như không có sự tăng trưởng đột biến, luôn biến động trong khoảng 5-10%.

Không những vậy, kết quả kinh doanh năm 2009 của Gemadept lại phụ thuộc rất nhiều vào các khoản bất thường ngoài kinh doanh như khoản hoàn nhập dự phòng đầu tư tài chính và khoản thu từ việc định giá lại tài sản góp vốn.

Company Update: Công Ty Cổ Phần Đại lý liên hiệp vận chuyển (GMD)- MUA

TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

Gemadep có 4 hoạt động chính là : khai thác cảng, logistics; vận tải hàng hải; đại lý hàng hải và kinh doanh bất động sản.

Khai thác cảng, logistics: Hiện nay, Gemadep có ba cảng đang được khai thác. Cảng Phước Long với vị trí thuận lợi, hoạt động khác ổn định, đóng góp khoảng 70% thu nhập từ cảng. Hai cảng mới đưa vào hoạt động vào cuối năm 2008, đầu năm 2009 là Cảng Dung Quất (góp 55%) và Cảng Nam Hải (góp 30%). Trong đó cảng Nam Hải đã hoạt động hết công suất trong thời gian đầu.

Vận tải hàng hóa: Gemadep đang sở hữu một đội tàu lớn gồm 6 tàu biển và 12 tàu cấp S1, S2. Các đội tàu này được đánh giá là hiện đại và rất chuyên nghiệp. Hoạt động này đóng góp phần lớn doanh thu, trên 58% song chỉ đóng góp 25% lợi nhuận gộp.

Đại lý hàng hải: Gemadep đang liên doanh với các hãng OOCL, Hyundai, Sinokor, Inchcape, MISC và 40 hãng giao nhận của quốc tế. Đây là hoạt động có từ khi Gemadep bắt đầu thành lập.

Bất động sản: Bắt đầu hoạt động từ tháng 6 năm 2008, Gemadep Tower tại số 6 Lê Thánh Tôn, TP Hồ Chí Minh, với tổng diện tích khoảng 16.00m2, có 100% diện tích mặt sàn cho thuê đã được ký hợp đồng thời hạn 3 năm với giá cố định là 50USD/ m2 mang lại nguồn thu cố định trong năm 2009- 2011.

Đầu tư tài chính: giá trị các chứng khoán ngắn hạn và dài hạn lên đến 587 tỷ đồng (tại thời điểm 30/09/2009) chiếm hơn 15% giá trị tổng tài sản. Danh mục đầu tư chủ yếu là cổ phiếu niêm yết.

CƠ CẤU DOANH THU VÀ LỢI NHUẬN

Về cơ cấu doanh thu, năm 2008, hoạt động vận tải hàng hóa chiếm 58% tổng doanh thu thuần của công ty; hoạt động khai thác cảng, logistics chiếm 29%; hoạt động đại lý hàng hải chiếm 6% và hoạt động kinh doanh bất động sản chiếm 2%. Đến năm 2009, cơ cấu này cũng không thay đổi ít nhiều.

Về cơ cấu lợi nhuận gộp, trong năm 2008, mặc dù hoạt động vận tải hàng hóa đóng góp phần lớn doanh thu song chỉ đóng góp 30% lợi nhuận gộp; hoạt động khai thác cảng, logistics chiếm 17%, hoạt động đại lý vận tải chiếm 26% và hoạt động kinh doanh bất động sản chiếm 7%. Tuy nhiên, trong 3 tháng đầu năm 2009, mặc dù các hoạt động khác giảm nhưng hoạt động kinh doanh lại tăng do có nguồn thu cố định từ tiền cho thuê văn phòng cao ốc Gemadep tower, nên đóng góp 33% lợi nhuận gộp; trong khi hoạt động khai thác cảng, logistics là 18%; hoạt động vận tải hàng hóa là 25%; hoạt động đại lý vận tải là 24%.

Do tính ổn định trong hoạt động kinh doanh, cơ cấu này không thay đổi trong quý II và quý III.

KẾT QUẢ KINH DOANH 9 THÁNG ĐẦU NĂM

Trong quý II/2009, lợi nhuận trước thuế của Gemadep tăng đột biến từ hơn 33 tỷ đồng ở quý I lên đến gần 126 tỷ đồng ở quý II, bằng 378% lợi nhuận trước thuế của quý I. Nguyên nhân của sự tăng đột biến này chủ yếu là do khoản hoàn nhập dự phòng đầu tư tài chính (cả ngắn hạn và dài hạn) hơn 141 tỷ đồng (chênh lệch giữa khoản dự phòng quý I và quý II).

Một vấn đề đang được nhiều nhà đầu tư quan tâm đó là khoản hoàn nhập dự phòng đầu tư tài chính của Gemadep. Theo Thông tư số 13/2006/TT-BTC, khoản chênh lệch các khoản dự phòng giữa các niên độ sẽ ghi âm vào chi phí tài chính. Tuy nhiên, chi phí tài chính tại quý II chỉ được ghi âm gần 37 tỷ đồng. Sau khi đã loại trừ khoản chi phí lãi vay và khoản lỗ do tỷ giá hối đoái, chúng tôi nhận thấy rằng công ty đã hoàn nhập dự phòng giảm giá chứng khoán một khoản khoảng 80 tỷ đồng trong quý II.

Đến quý III, doanh thu hoạt động kinh doanh đạt 470,4 tỷ đồng, chỉ tăng 10,5% so với quý II. Tổng doanh thu của 9 tháng năm 2009 đạt 1325,1 tỷ đồng, giảm 7% so với cùng kỳ năm 2008. Lợi nhuận trước thuế của quý III đạt 100,9 tỷ đồng, tích lũy 9 tháng năm 2009 đạt 259,2 tỷ đồng, tăng trưởng 300% so với cùng kỳ năm ngoái. Với kết quả kinh doanh như vậy, Gemadep vẫn hoạt động ổn định và chưa hạch toán khoản lợi nhuận đột biến. Chúng tôi cho rằng, nhiều khả năng khoản lợi nhuận đột biến từ việc định giá lại tài sản tại Cái Mép sẽ được hạch toán vào quý IV.

DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2009

Với tình hình kinh tế Việt Nam trong 6 tháng đầu năm 2009, hoạt động vận tải hàng hóa ước tính tăng 1,1% về khối lượng luân chuyển so với cùng kỳ năm trước cùng với số liệu tổng kim ngạch xuất nhập khẩu giảm 10,1% so với cùng kỳ năm trước, chúng tôi dự tính doanh thu của Gemadep sẽ không có sự biến động mạnh, chỉ biến động 5-10%. Với niềm tin vào kinh tế thế giới sẽ hồi phục vào quý IV năm 2009, chúng tôi dự đoán doanh thu tăng khoảng 10% qua từng thời kỳ.

Trong năm 2009, có nhiều khả năng ngoài nguồn thu từ hoạt động kinh doanh và khoản hoàn nhập dự phòng đầu tư tài chính, Gemadep sẽ có một khoản thu nhập bất thường khác từ việc định giá lại giá trị góp vốn liên kết của công ty con Gemadep Vũng Tàu trong dự án liên doanh xây dựng cảng Cái Mép (chiếm 49.4% trong liên doanh). Việc định giá lại quyền sử dụng lô đất 72 ha tại Cái Mép sẽ mang lại cho Gemadep khoảng 202,4 tỷ đồng.

Chúng tôi giả định khoản tiền này sẽ được hạch toán vào quý IV/2009 theo Chuẩn mực kế toán Việt Nam. Theo Thông tư số 23/2005/TT-BTC hướng dẫn, theo giả định hai bên còn lại vẫn muốn giữ tỷ lệ % góp vốn như cũ thì khoản 400 tỷ này sẽ được hạch toán vào năm nay như sau:

- Tại Bảng cân đối kế toán:

Tăng khoản mục Góp vốn liên doanh, liên kết	thêm	: 400 tỷ
Tăng khoản mục Thu nhập hoàn lại	thêm	: 197,6 tỷ đồng (49.4% x 400 tỷ đồng)
Tăng khoản mục Thu nhập khác	thêm	: 202,4 tỷ đồng (50.6% x 400 tỷ đồng)

Như vậy, không như nhiều báo cáo khác cho rằng GMD sẽ hạch toán toàn bộ 400 tỷ lợi nhuận bất thường trong năm nay, chúng tôi cho rằng, nhiều khả năng công ty chỉ được phép hạch toán hơn 202 tỷ đồng (50.6%x400 tỷ) mà thôi. Phần thu nhập hoàn lại 197,6 tỷ đồng sẽ phân bổ theo số năm dự án hoạt động và không ghi trực tiếp trong Báo cáo kết quả kinh doanh của năm 2009.

Vậy theo cách hạch toán này, thu nhập khác của Gemadep sẽ tăng thêm 202,4 tỷ đồng. Lợi nhuận quý IV sẽ đạt khoảng 310,4 tỷ đồng. Nếu cộng thêm lợi nhuận tích lũy 9 tháng năm 2009 đạt gần 246 tỷ đồng. Như vậy, lợi nhuận của cả năm 2009 sẽ vào khoảng 556,4 tỷ đồng.

RỦI RO TIỀM ẨN

- Là một doanh nghiệp kinh doanh trong ngành vận tải mà chủ yếu là vận tải biển song Gemadep đã tham gia đầu tư tài chính với giá trị tương đối lớn (tính đến 30/09/2009 đạt hơn 587 tỷ đồng, chiếm hơn 15% tổng tài sản) Song khi thị trường chứng khoán bị sụt giảm thì Gemadep không thể “sống” nhờ khoản hoàn nhập mà phải dựa vào hoạt động cốt lõi của doanh nghiệp. Trong khi đó, mặc dù kinh tế trong nước cũng như của thế giới đang dần hồi phục song hoạt động kinh doanh của Gemadep vẫn chưa có tín hiệu tăng trưởng mạnh.
- Trong lĩnh vực khai thác cảng, logistics: hiện nay có rất nhiều công ty khai thác cảng trong nước và nước ngoài đã liên kết đầu tư mạnh xây dựng cảng nên mức độ cạnh tranh trong lĩnh vực kinh doanh này là khá lớn.
- Trong thời gian tới, Gemadep có rất nhiều dự án đầu tư nên cần một khối lượng vốn lớn nên doanh nghiệp buộc phải tăng cường vay nợ hoặc tăng vốn. Mặc dù các dự án này tương đối khả quan song với khối lượng như vậy sẽ khiến dòng tiền bị cạn kiệt.

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Ngành vận tải trong những tháng cuối năm có xu hướng tốt lên. Theo dự báo của rất nhiều tổ chức nước ngoài đều cho rằng kinh tế thế giới đang dần dần hồi phục bắt đầu từ những tháng cuối năm 2009. Các con số thống kê về sản lượng sản xuất công nghiệp của các nước đều tăng (Giá trị sản xuất công nghiệp 9 tháng đầu năm ước tính tăng 6,5% so với cùng kỳ năm ngoái, khối lượng vận tải hàng hóa cũng tăng 3,2% về tấn và 8,7% về km so với cùng kỳ năm 2008)

Cùng với đó, quý III và quý IV cũng bắt đầu mùa sôi động của hoạt động thương mại, hoạt động của ngành vận tải được kỳ vọng sẽ sôi động lại.

THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

Trụ sở

Tầng 15 Harbour View Tower, 35 Nguyễn Huệ,
Quận 1, TP Hồ Chí Minh

Telephone

08- 91401333

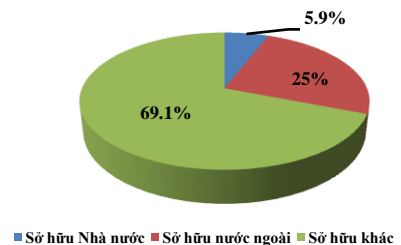
Email

info@gemadep.com.vn

Website

www.gemadep.com.vn

Cơ cấu sở hữu



Nguồn: Gemadep

Hội đồng quản trị

Đỗ Văn Nhân- Chủ tịch

Chu Đức Khang- Phó chủ tịch

Đỗ Văn Minh- Thành viên

Nguyễn Quốc Khánh- Thành viên

Dương Thanh Hải- Thành viên

Phạm Hồng Hải- Thành viên

Vũ Ninh- Thành viên

Phạm Tiến Tịnh- Thành viên

Nguyễn Minh Nguyệt- Thành viên

Ban điều hành

Đỗ Văn Minh- Tổng giám đốc

Chu Đức Khang- Phó tổng giám đốc

Lê Ngọc Quang- Phó giám đốc

Company Update: Công Ty Cổ Phần Đại lý liên hiệp vận chuyển (GMD)- MUA

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU.

Các giả định

- Việc dự phóng lợi nhuận năm 2009, chúng tôi đang giả định khoản lợi nhuận của năm nay đã bao gồm khoản thu nhập bất thường từ việc định giá lại quyền sử dụng đất dự án tại Cái Mép.
- Với hoạt động kinh doanh tương đối ổn định của Gemadept, chúng tôi dự phóng doanh thu tăng trưởng 10% theo từng kỳ.
- Lợi nhuận gộp cũng được giả định tăng trưởng theo doanh thu, các chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp tăng trưởng không đáng kể.

Mô hình định giá: Chúng tôi định giá GMD dựa trên phương pháp chính là phương pháp so sánh PE bởi lẽ phương pháp này thích hợp cho những dự báo giá cổ phiếu trong ngắn hạn theo tinh thần của bản báo cáo cập nhật Công ty.

Giả định mô hình định giá so sánh PE: Chúng tôi lấy mức PE kì vọng là mức 10 (mức trung bình của các Công ty trong ngành vận tải). EPS dự phóng năm 2009 sẽ đạt khoảng 11.710 VNĐ. Mức cổ phiếu bình quân lưu hành trong năm 2009 tính theo phương pháp bình quân gia quyền là 47,5 triệu cổ phiếu.

Kết quả định giá: Với các giả định như trên chúng tôi đi đến kết luận mức EPS dự kiến trong năm 2009 sẽ là 11.710 VNĐ/ cp. Với mức PE trung bình ngành là 10 chúng tôi cho rằng mức giá kì vọng của Công ty trong năm 2009 sẽ là 117.100 VNĐ/ cp.

KHUYẾN NGHỊ MUA BÁN.

Chiến lược chúng tôi gợi ý là mua cổ phiếu này và giữ trong ngắn hạn chỉ khoảng 3 tháng, khi mà khoản tiền 202,4 tỷ đồng được chính thức hạch toán vào lợi nhuận của Gemadept.

Về dài hạn có thể có nhiều sự biến động lớn về giá, cùng với những triển vọng lớn từ các dự án của Gemadept, những vấn đề này chúng tôi sẽ đề cập trong một báo cáo khác.

Company Update: Công Ty Cổ Phần Đại lý liên hiệp vận chuyển (GMD)- MUA



Khuyến cáo: Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của Phòng Phân Tích, Khối Phân Tích và Tư Vấn Đầu Tư, Công ty Chứng khoán Thăng Long. Những lập luận thể hiện quan điểm trong báo cáo này cũng có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần phải báo trước. Các tác giả đã dựa vào những thông tin từ những nguồn được coi là đáng tin cậy, dù vậy họ cũng không kiểm chứng một cách độc lập các nguồn tin này. Những khuyến nghị trong báo cáo này được hiểu là dành cho những nhà đầu tư quan tâm tới dịch vụ hỗ trợ đầu tư tại Công ty Chứng khoán Thăng Long. Báo cáo này cũng không nên được coi là cơ sở để đưa ra những khuyến nghị mua, bán hoặc đăng ký đầu giá nào. Báo cáo này cũng không nên được phân phát thêm toàn bộ hoặc từng phần dù với mục đích nào. Không có bất cứ những cân nhắc nào được đưa ra liên quan tới mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hay nhu cầu cụ thể nào đó của người nhận.

© Bản quyền. Công ty Chứng khoán Thăng Long 2009, TẤT CẢ QUYỀN ĐƯỢC ĐAM BẢO. Từng phần hoặc toàn bộ báo cáo này không được chế biến lại, lưu giữ hoặc phân phát bằng bất cứ hình thức hay phương tiện gì mà không được phép của Công ty Chứng khoán Thăng Long.

Mức Khuyến Nghị

Mua Mạnh (5 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể lớn hơn 25% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Mua (4 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể dao động trong khoảng từ 10% - 25% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Giữ (3 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể dao động trong khoảng từ 0% - 10% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Bán (2 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể dao động trong khoảng từ (-15%) - 0% so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Bán Mạnh (1 sao): Chúng tôi tin rằng tổng thu nhập mang lại từ việc nắm giữ cổ phiếu trong thời hạn khuyến nghị đầu tư có thể lớn hơn (-15%) so với mức giá tại thời điểm phát hành báo cáo. Ngày phát hành báo cáo được hiểu là ngày trên trang nhất của báo cáo này.

Tác giả

Phạm Tú Quỳnh

Email: quynhpt@thanglongsc.com.vn

Tel: (844) 3726 2600 x 3126

Mobile phone : 0982307883

Sản Phẩm

Báo cáo này được viết và phân phối bởi Phòng Phân tích, Khối Phân Tích và Tư Vấn Đầu Tư, Công ty Chứng khoán Thăng Long. Chúng tôi hiện đang cung cấp các sản phẩm sau đây:

Thang Long Express

- Technical View
- Overnight Update
- Company Reports
- Industry Reports

Thang Long Intel

- Economic Insight
- Portfolio Strategies
- Economic Outlook

Trụ sở chính: Tầng 2, Tòa nhà Toserco, 273 Kim Mã, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: +84 (4) 3726 2600 Fax: +84 (4) 3726 2601.

Chi nhánh: Tầng 2, Toà nhà PetroVietNam, 1-5 Lê Duẩn, Q1, HCM
Điện thoại: +84 (8) 3910 6411 Fax: +84 (8) 3910 6153.

Phòng GD:

- 14C Lý Nam Đế, Hoàn Kiếm, Hà nội
Điện thoại: +84 (4) 3733 7671 Fax: +84 (4) 3733 7670.

- 2 Tôn Đức Thắng, Quận 1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: +84 (8) 3910 2215 Fax: +84 (8) 3910 2216.

- 126 Hoàng Quốc Việt, Quận Cầu Giấy, Hà Nội
Điện thoại: +84 (4) 3755 7668 Fax: +84 (4) 3755 7589

Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn Đầu Tư: TS. Nguyễn Trọng Nghĩa

Hà nội Office: Đỗ Hiệp Hòa, Nguyễn Trà Lân, Lê Việt Dũng, Chu Thế Huynh, Tổng Duy Sơn, Hoàng Công Tuấn, Phạm Tú Quỳnh, Nguyễn Quang Huy.

Hồ Chí Minh Office: Nguyễn Thị Thúy Hằng, Phạm Đăng Mạnh Hồng Lân, Nguyễn Thị Hương, Nguyễn Hoài An.