

Thursday, October 29, 2009

CÔNG TY CỔ PHẦN VĨNH HOÀN- VHC (HSX)

Hoàng Công Tuấn

Email: Tuanhc@thanglongsc.com.vn

Khuyến nghị của TSC

MUA



Giá giao dịch

63.500

Giá mục tiêu 3 tháng

85.521

Chiến lược đầu tư phù hợp

Đầu tư dài hạn

Ngành lớn: Công nghiệp nhẹ

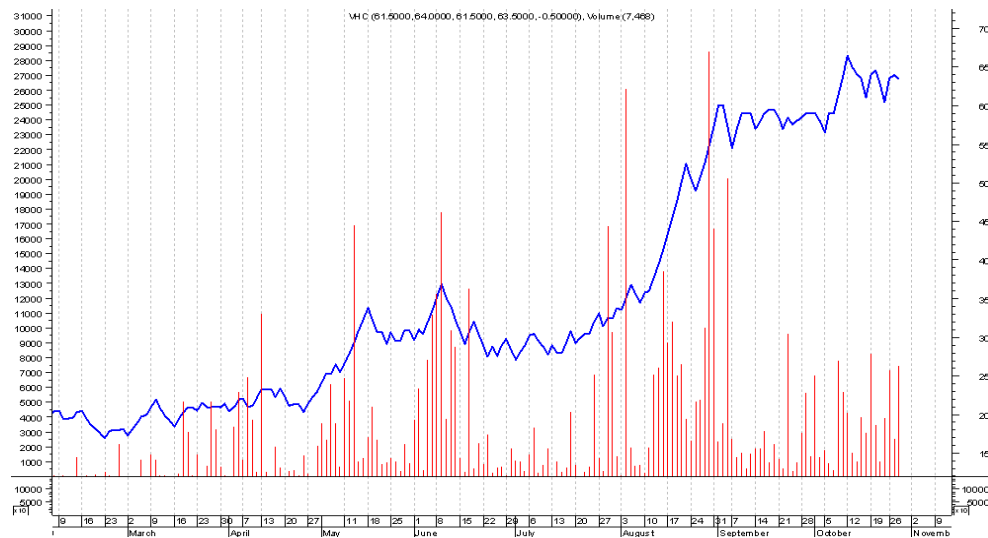
Ngành hẹp: Chế biến và xuất khẩu thủy sản

Tổng quan: Công ty cổ phần Vĩnh Hoàn là một Công ty có hiệu quả hoạt động cao trong nửa đầu năm 2009. Mức thuế chống bán phá giá áp dụng đối với Công ty tại thị trường Mỹ và quyền xuất khẩu vào thị trường Nga đảm bảo cho Công ty mức lợi nhuận tương đối cao so với các Công ty cùng ngành. Minh chứng cho điều này là 3 quý đầu năm 2009 hoạt động xuất khẩu của Công ty khá thuận lợi trong khi các doanh nghiệp cùng ngành khác gặp khó khăn. Dự kiến trong quý cuối năm 2009, Công ty sẽ còn tiếp tục đạt được mức doanh thu và lợi nhuận tốt do hoạt động xuất khẩu thủy sản vào mùa cao điểm.

Những thông kê chính (VND)

Giá cao 52 tuần	66.500	Beta	0.67	ROA 2009F	13%	Vốn điều lệ	300.000.000.000
Giá thấp 52 tuần	16.500	EPS 2009F	6065	ROE 2009F	35%	Cổ đông nhà nước	0%
Khối lượng lưu hành	30.000.000	P/E 2009F	8.6	Nợ/Vốn chủ sở hữu	NA	Cổ đông trong nước	80.4%
Vốn hóa	1.920.000.000	DIV 2009F	25%	Giá sổ sách	NA	Cổ đông nước ngoài	19.6%

Diễn biến giá



Nguồn: TSC

Các thông tin chính

VHC vừa nổi lên là một Công ty xuất khẩu cá tra và cá ba sa rất hiệu quả trong năm 2009. Tổng kết 6 tháng năm 2009 Công ty đã xuất khẩu được 20.700 tấn sản phẩm đạt kim ngạch 54 triệu USD. Lợi thế đặc biệt tại thị trường Mỹ (được áp mức thuế chống bán phá giá là 0%) và được phép xuất khẩu tại thị trường Nga sẽ đảm bảo cho Công ty mức lợi nhuận tốt trong năm 2009 và năm 2010.

Yếu tố tạo nên sự khác biệt của VHC so với các Công ty cùng ngành là chiến lược phát triển bền vững và có tầm nhìn của ban lãnh đạo Công ty. Công ty đang hướng tới một quy trình sản xuất khép kín bao gồm hoạt động nuôi trồng và chế biến.

Những điểm sáng:

VHC là một Công ty có Công suất chế biến vừa phải trong ngành thủy sản (200 tấn nguyên liệu/ngày) song đang hoạt động rất hiệu quả dựa trên chiến lược phát triển bền vững và yếu tố, vùng nguyên liệu và thị trường tiêu thụ.

8 Vùng nguyên liệu sạch (trong đó có 4 vùng nuôi đã được cấp chứng nhận IMO cấp chứng nhận AquaGAP) cung cấp cho Công ty đến 40% nguyên liệu cần thiết cho hoạt động chế biến xuất khẩu khiến giá thành sản phẩm hạ và đảm bảo đáp ứng yêu cầu khắt khe của các thị trường tiêu thụ khó tính như Mỹ, Châu Âu và Nhật Bản.

Công ty có nhiều lợi thế trong hoạt động xuất khẩu tại thị trường Mỹ, một thị trường lớn và ổn định trong dài hạn, do mức thuế chống bán phá giá áp dụng cho Công ty hiện nay đã ở mức 0%, trong khi các doanh nghiệp cùng ngành phải chịu mức thuế chống bán phá giá cao (khoảng 20%). Bên cạnh đó Vĩnh Hoàn là một trong 10 doanh nghiệp Việt Nam được xuất khẩu thủy sản sang Nga kể từ tháng 5 năm 2009.

Các thông tin chính

Lợi thế đặc biệt tại thị trường Mỹ và thị trường Nga đã giúp cho Công ty đạt được kết quả sản xuất kinh doanh vượt trội trong năm 2009 trong khi các doanh nghiệp cùng ngành khác gặp nhiều khó khăn trong việc tìm đầu ra cho sản phẩm.

Nhà máy sản xuất thức ăn cho cá và bột cá của Công ty đã hoàn thành và đi vào hoạt động trong quý 3 năm 2009 sẽ giúp Công ty có thêm sự chủ động và giảm chi phí đầu vào trong hoạt động nuôi trồng thủy sản.

Những điểm tối:

Thị trường xuất khẩu bất ổn và tiềm ẩn nhiều rủi ro: Hoạt động xuất khẩu thủy sản luôn phải chịu những rào cản thương mại do nước sở tại lập nên. Do đó những lợi thế hiện tại của Công ty tại hai thị trường Nga và Mỹ cũng có thể mất đi bất cứ lúc nào. Điều này khiến cho hoạt động sản xuất kinh doanh của Công ty trở nên khó dự báo và nhiều rủi ro

Công suất hiện tại của Công ty khá nhỏ so với các đối thủ cạnh tranh chính cùng ngành (ANV, AGF) do đó về lâu dài Công ty sẽ không có được lợi thế về quy mô trong hoạt động sản xuất kinh doanh.

Khoản vay bằng ngoại tệ lớn khiến Công ty phải chịu rủi ro biến động tỷ giá là rất lớn. Cụ thể trong năm 2008 Công ty đã phải ghi nhận khoản lỗ từ chênh lệch tỷ giá lên tới 66 tỷ VNĐ. Sáu tháng đầu năm 2009 Công ty tiếp tục phải ghi nhận khoản lỗ từ chênh lệch tỷ giá là 19,6 tỷ VNĐ.

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

Đơn vị: tỷ VNĐ				
DT	Q1	Q2	Q3	Q4
2009E	692,9	742,2	655	732
2008	538,9	616,8	669,2	614,8
2007	371,6	NA	NA	494,6
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA
LNST	Q1	Q2	Q3	Q4
2009E	35,05	68,01	56,4	22,4
2008	28,7	30,2	16,6	20,6
2007	26,8	NA	NA	27,13
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA
DT	LNST	LNST	LNG	
2009E	3359	281,6	222,5	2092
2008	2442,4	84,65	80,1	288,9
2007	1426,7	111,2	96,2	183,4
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA
Margin	ROA	ROE	DIV	
2009E	6%	13%	35%	25%
2008	NA	6%	20%	10%
2007	NA	14%	24%	10%
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA

Company Update: Công Ty Cổ Phần Vĩnh Hoàn – Mua

TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP

THÀNH TÍCH HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH.

Trong các năm 2007 Công ty đạt được mức lợi nhuận tương đối tốt (96 tỷ lợi nhuận sau thuế) do nhu cầu tiêu thụ sản phẩm tại các thị trường như Mỹ, EU tăng cao. Sang đến năm 2008 Công ty chỉ đạt được mức lợi nhuận bình thường (80 tỷ VND lợi nhuận sau thuế) mặc dù doanh thu của Công ty tăng gần gấp đôi bởi lẽ sự cạnh tranh gay gắt từ các Công ty cùng ngành và nhu cầu của thị trường chững lại khiến giá bán sản phẩm giảm đi đáng kể. Bên cạnh đó giá đầu mỗ tăng mạnh trong năm 2008 khiến cho giá thành vận chuyển sản phẩm xuất khẩu của Công ty tăng mạnh điều này khiến chi phí bán hàng của Công ty tăng gấp 2 lần năm 2007. Biên lợi nhuận ròng của Công ty trong năm 2008 giảm mạnh so với năm 2007 từ mức 6,7% xuống còn 3,32%

Sang đến năm 2009 hoạt động sản xuất kinh doanh của Công ty có nhiều dấu hiệu khởi sắc trở lại do các thị trường tiêu thụ đã dần ổn định và giá nguyên liệu đầu vào giảm. Các vùng nguyên liệu của Công ty phát huy hiệu quả khiến cho giá vốn hàng bán của Công ty giảm đi đáng kể từ mức chiếm 88% doanh thu năm 2008 xuống mức 81% doanh thu trong 9 tháng đầu năm 2009. Doanh thu quý 1, quý 2 và quý 3 của Công ty tăng trưởng ổn định và ở mức cao so với cùng kì năm 2008. Chi phí quản lý doanh nghiệp và chi phí bán hàng được quản lý tốt hơn khiến hiệu quả hoạt động của Công ty cao hơn. Ghi nhận lũy kế 9 tháng đầu năm Công ty đạt doanh thu 2089 tỷ VND và lợi nhuận 159 tỷ VND.

Theo nghiên cứu của chúng tôi, trong quý 1, quý 2 và quý 3 năm 2009 Công ty đã xuất khẩu được khoảng 31.200 tấn sản phẩm vượt hơn hẳn so với cùng kì năm 2008. Thành quả này xuất phát từ lợi thế đặc biệt của Công ty trên thị trường Mỹ (mức thuế chống bán phá giá áp dụng cho Công ty thấp) cộng thêm Công ty là một trong số ít các doanh nghiệp được xuất khẩu sang thị trường Nga từ tháng 5 năm 2009. Với việc các thị trường nhập khẩu sản phẩm của Công ty tiếp tục dà hồi phục, dự kiến trong quý 4 năm 2009, Công ty sẽ tiếp tục đạt được kết quả khả quan. Chúng tôi dự phóng Công ty sẽ xuất khẩu được khoảng 42.000 tấn sản phẩm trong năm 2009.

Với mức giá bán sản phẩm trung bình của Công ty khoảng 2.61 (USD/ kg) và chi phí nguyên vật liệu, chế biến và khấu hao chiếm khoảng 81% giá thành sản phẩm, các chi phí quản lý doanh nghiệp, chi phí bán hàng, chi phí tài chính không có gì đột biến so với hai quý đầu năm. Chúng tôi dự phóng Công ty sẽ đạt 181,9 tỷ lợi nhuận sau thuế và 2821 tỷ doanh thu. EPS dự kiến trong năm 2009 sẽ đạt mức 6.065 VND/cp.

DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH 2010 VẪN TỐT SONG KHÔNG CÓ SỰ TĂNG TRƯỞNG ĐỘT BIẾN

Cùng với sự hồi phục trở lại của các thị trường xuất khẩu khi nền kinh tế thế giới hồi phục trong năm 2010 nhiều khả năng Công ty có thể đạt được kết quả sản xuất kinh doanh tương tự như năm 2009. Theo nghiên cứu của chúng tôi trong năm 2010 chưa có nhân tố nào có thể giúp Công ty gia tăng mức lợi nhuận một cách đột biến so với năm 2009. Bên cạnh đó thị trường tiêu thụ có thể khó khăn hơn do các Công ty thủy sản khác có thể được xuất khẩu vào thị trường Nga trở lại và mức thuế chống bán phá giá áp dụng cho các Công ty khác trên thị trường Mỹ trong năm 2010 có thể được giảm xuống. Chúng tôi dự phóng kết quả kinh doanh của Công ty dựa trên giả định các thị trường tiêu thụ sản phẩm sẽ ổn định ở mức bình thường trong năm 2010 và giá cả tra xuất khẩu sẽ tiếp tục giữ ổn định và chỉ tăng 3%. Nhiều khả năng trong năm 2010 Công ty sẽ xuất khẩu được số lượng sản phẩm tương đương năm 2009 và đạt khoảng 42000 tấn sản phẩm. Chúng tôi dự phóng Công ty sẽ đạt mức doanh thu khoảng 2938 tỷ VND và lợi nhuận sau thuế đạt 173 tỷ VND. EPS dự phóng trong năm 2010 là 5782 VND/cp.

DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH SAU NĂM 2011 GIẢM NHẸ SO VỚI HIỆN NAY

Lợi thế đặc biệt của Công ty tại thị trường Mỹ và thị trường Nga nhiều khả năng không thể duy trì từ năm 2011 trở đi. Nhiều khả năng các Công ty thủy sản khác của Việt nam cũng sẽ được hưởng mức thuế chống bán phá giá thấp khi xuất khẩu vào thị trường Mỹ trong các năm sau. Bên cạnh đó thị trường Nga nhiều khả năng sẽ mở cửa trở lại cho các doanh nghiệp thủy sản khác của Việt Nam khi các doanh nghiệp này đảm bảo yêu cầu chất lượng sản phẩm và nền kinh tế Nga hồi phục. Thị trường cạnh tranh gay gắt hơn sẽ khiến cho biên lợi nhuận của Công ty VHC giảm dần tới lợi nhuận của Công ty sẽ suy giảm từ năm 2011 trở đi.

RỦI RO TIỀM ẨN.

Rủi ro tiềm ẩn khi đầu tư vào VHC hiện nay là khá thấp do kì vọng của giới đầu tư dành cho các cổ phiếu này vẫn nằm trong khả năng sinh lời thực của Công ty. Mặc dù lợi nhuận và triển vọng tăng trưởng của Công ty trong năm 2010 khó có đột biến song vẫn hứa hẹn ở mức cao.

Tuy nhiên khi đầu tư vào VHC cần theo dõi sát sao mức thuế chống bán phá giá đối với hàng thủy sản mà chính phủ Mỹ áp dụng cho các doanh nghiệp Việt Nam khác xuất khẩu vào Mỹ. Nếu mức thuế này giảm xuống (điều này rất có thể xảy ra trong năm tới) thì VHC sẽ phải đối đầu với sự cạnh tranh gay gắt hơn hiện tại rất nhiều. Ngoài ra nếu thị trường Nga mở cửa rộng rãi trở lại cho các doanh nghiệp thủy sản khác thì doanh thu và lợi nhuận của VHC cũng sẽ bị ảnh hưởng không ít.

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU.

Mô hình định giá: Chúng tôi định giá VHC 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 tính thần của bản báo cáo cập nhật Công ty.

Giải định mô hình định giá so sánh PE: Chúng tôi lấy mức PE kì vọng là mức 14.1 (mức trung bình của các Công ty xuất khẩu thủy sản). EPS lấy mức tính trên lợi nhuận dự phóng của năm 2009 và số lượng cổ phiếu bình quân sẽ lưu hành cuối năm 2009. Mức cổ phiếu bình quân lưu hành trong năm 2009 tính theo phương pháp bình quân gia quyền là 30 triệu cổ phiếu.

Các thông số dự phóng đầu vào: Căn cứ vào triển vọng khôi phục của các thị trường tiêu thụ sản phẩm chính của Công ty và công suất chế biến của Công ty hiện nay (200 tấn nguyên liệu / ngày) và thành tích xuất khẩu của Công ty trong 6 tháng đầu năm (được khoảng 20.700 tấn) chúng tôi dự phóng Công ty sẽ xuất khẩu được 50.000 tấn sản phẩm trong năm nay. Giá sản phẩm xuất khẩu trung bình trong năm nay là 2.61 USD/kg .

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 7.418 VND/ cp. Với mức PE trung bình ngành là 14.1 chúng tôi cho rằng mức giá kì vọng của Công ty trong năm 2009 sẽ là 104.594 VND/ cp.

KHUYẾN NGHỊ MUA BÁN.

Nhiều khả năng VHC sẽ tăng giá trong khoảng thời gian tới do kết quả kinh doanh vượt trội so với các doanh nghiệp thủy sản cùng ngành. Với quan điểm đầu tư ngắn hạn hay dài hạn thì đầu tư VHC tại thời điểm hiện tại đều thích hợp. Chúng tôi sẽ liên tục cập nhật, phân tích kết quả kinh doanh và khuyến nghị mua bán VHC trong các bản báo cáo cập nhật sau.

Khuyến nghị: Mua dần tại mức giá hiện tại với khối lượng lớn.

THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

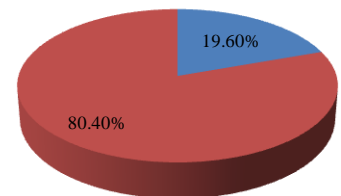
Trụ sở
Quốc Lộ 30, Phường 11, Thành Phố Cao Lãnh,
Tỉnh Đồng Tháp, Việt Nam

Telephone
(84.067)3 891166

Email
vh@vinhhoan.com.vn

Web site
www.vinhhoan.com.vn

CƠ CẤU SỞ HỮU



■ Sở hữu nước ngoài ■ Sở hữu trong nước

Nguồn: www.hsx.org.vn

Company Update: Công Ty Cổ Phần Vĩnh Hoàn – Mua

ĐỊNH GIÁ THEO PHƯƠNG PHÁP SO SÁNH P/E

Đơn vị: VNĐ

Sử dụng chỉ số P/E (Price/EPS)	
Thu nhập ròng năm 2009E (triệu VNĐ)	181,960,135,341
Chỉ số P/E kì vọng	14.1
Giá trị thị trường vốn cổ đông năm 2090E	2,565,637,908,305
Số lượng cổ phiếu lưu hành bình quân cp)	30,000,000
Giá (VNĐ)	85,521

Giá trị cổ phiếu VHC tính theo phương pháp so sánh PE là 85.521 VNĐ/cp

Đơn vị: VNĐ

Chỉ tiêu	2007	2008	2009F	2010F	2011F	2012F
Tổng doanh thu hoạt động kinh doanh	1,426,700,854,024	2,442,450,718,095	2,821,618,800,000	2,938,559,223,600	2,954,705,153,400	2,954,705,153,400
Các khoản giảm trừ doanh thu	1,265,060,160	91,190,000	18,000,000,000	18,000,000,000	18,000,000,000	18,000,000,000
Doanh thu thuần	1,425,435,793,864	2,442,359,528,095	2,803,618,800,000	2,920,559,223,600	2,936,705,153,400	2,936,705,153,400
Giá vốn hàng bán	1,242,043,065,784	2,153,442,679,853	2,327,003,604,000	2,453,269,747,824	2,496,199,380,390	2,496,199,380,390
Trong đó: Khấu hao						
Lợi nhuận gộp	183,392,728,080	288,916,848,242	476,615,196,000	467,289,475,776	440,505,773,010	440,505,773,010
Doanh thu hoạt động tài chính	4,976,868,677	42,031,250,915	59,963,105,913	59,963,105,913	59,963,105,913	59,963,105,913
Chi phí tài chính	1,964,424,808	113,508,218,900	78,962,760,333	78,962,760,333	78,962,760,333	78,962,760,333
Trong đó: Chi phí lãi vay	212,751,250	47,399,693,748	49,297,722,898	49,297,722,898	49,297,722,898	49,297,722,898
Chi phí bán hàng	49,406,442,917	113,828,183,961	184,653,944,308	184,653,944,308	184,653,944,308	184,653,944,308
Chi phí quản lý doanh nghiệp	26,010,939,404	18,856,633,111	41,738,949,040	44,078,388,354	53,184,692,761	53,184,692,761
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh	110,987,789,628	84,755,063,185	231,222,648,233	219,557,488,695	183,667,481,521	183,667,481,521
Thu nhập khác	309,401,319	137,379,570	3,234,549,530	-	-	-
Chi phí khác	101,658,188	234,247,730	4,127,912,521	-	-	-
Lợi nhuận khác	207,743,131	(96,868,160)	(893,362,991)	-	-	-
Lợi nhuận hoặc lỗ trong công ty liên kết	-	-	-	-	-	-
Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế	111,195,532,759	84,658,195,025	230,329,285,242	219,557,488,695	183,667,481,521	183,667,481,521
Chi phí thuế TNDN hiện hành	15,398,456,859	9,616,586,897	32,246,099,934	30,738,048,417	25,713,447,413	25,713,447,413
Chi phí thuế TNDN hoãn lại	(180,587,186)	(7,203,648,457)	-	-	-	-
Chi phí thuế TNDN	15,217,869,673	2,412,938,440	32,246,099,934	30,738,048,417	25,713,447,413	25,713,447,413
Lợi ích của cổ đông thiểu số	(171,138,233)	2,202,565,594	16,123,049,967	15,369,024,209	12,856,723,706	12,856,723,706
Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	96,148,801,319	80,042,690,991	181,960,135,341	173,450,416,069	145,097,310,402	145,097,310,402
EPS			6,065	5,782	4,837	4,837

Company Update: Công Ty Cổ Phần Vĩnh Hoàn – 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

Hoàng Công Tuấn

Email: Tuanhc@thanglongsc.com.vn

Tel: (844) 3726 2600 x 3118

Mobil phone : 0915591954

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, Tòa 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, Tô Đức Hải, Tống Duy Sơn, Hoàng Công Tuấn

Hồ Chí Minh Office: Hồ Ngọc Bạch, Lê Hoàng Tân, Nguyễn Thị Thúy Hằng, Trần Đình Khánh, Phạm Đặng Mạnh Hồng Lân, Nguyễn Nguyên Có, Nguyễn Hoài An.