

CÔNG TY CP VINCOM - VIC (HSX)

Chu Thế Huynh

Email: chuhuynh@thanglongsc.com.vn

Khuyến nghị của TSC

MUA



Giá giao dịch

84

Giá mục tiêu 06 tháng

110-115

Chiến lược đầu tư

Dài hạn

Nghành lớn: Bất động sản

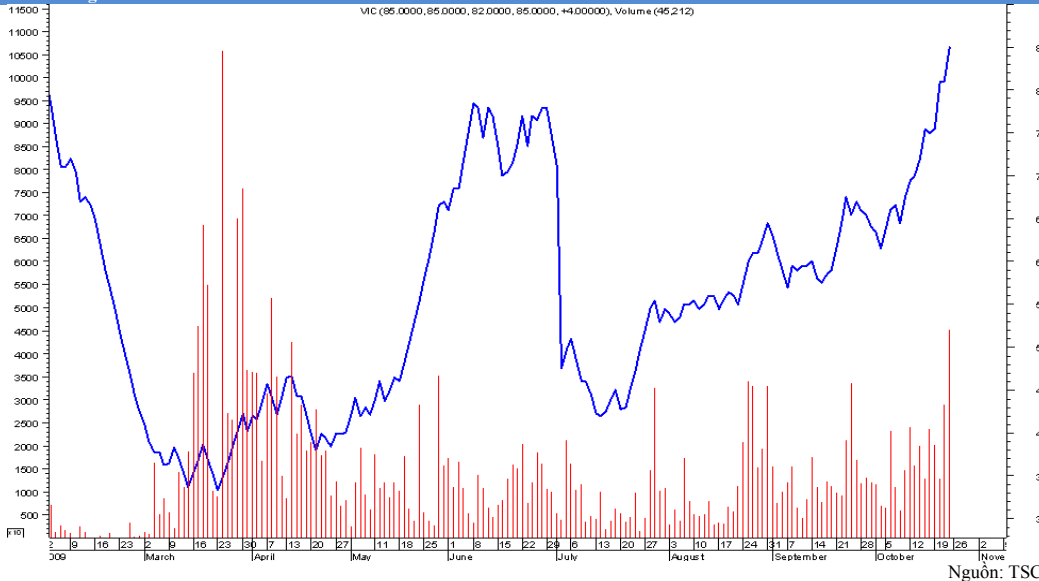
Nghành hẹp: Trung tâm thương mại, văn phòng, căn hộ cao cấp

Tổng quan. Vincom mới thành lập năm 2002, tuy nhiên đã phát triển và nhanh chóng trở thành một thương hiệu mạnh trên thị trường phát triển bất động sản Việt Nam, đặc biệt trong phân khúc Trung tâm thương mại, Văn phòng cho thuê và Căn hộ cao cấp. VIC hiện có 02 công ty con và tham gia đầu tư liên doanh liên kết với nhiều công ty khác. Ngoài công ty CP Chứng khoán Vincom, các công ty khác đều tập trung vào lĩnh vực Bất động sản. Các dự án Bất động sản của VIC tập trung tại các thành phố lớn như Hà Nội, Tp Hồ Chí Minh và Hải Phòng.

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

Giá cao 52 tuần	87	Beta	0.94	ROA forward 2009	13%	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	2.000
Giá thấp 52 tuần	33.3	EPS trailing	1.533	ROE forward 2009	39%	Cổ đông nhà nước	0%
Khối lượng lưu hành	190.000.000	EPS forward 2009	5.746	Nợ/Vốn chủ sở hữu	2.32	Cổ đông trong nước	94.58%
Vốn hóa (tỷ đồng)	16.150	DIV	6%	Giá trị sổ sách	12.52	Cổ đông nước ngoài	5.42%

Diễn biến giá



Thông tin quan trọng

Khuyến nghị - Mua

Dòng tiền từ dự án VincomPark Place đóng góp lớn vào doanh thu và lợi nhuận trong thời gian tới. Chúng tôi dự báo lợi nhuận sau thuế trong năm 2009 có thể đạt mức 805 tỷ đồng, trong đó có 600 tỷ từ kinh doanh cho thuê dài hạn căn hộ. EPS dự kiến năm 2009 đạt 5.764 đồng, với mức PE Khoảng 20, giá của VIC có thể đạt tới mức 110-115 trong 6 tháng tới.

Trong dài hạn, VIC đang chuẩn bị cho các dự án lớn tiếp theo đã được công bố thời gian qua. Chúng tôi đánh giá cao các dự án này.

Những điểm sáng

Tính chuyên nghiệp trong phát triển bất động sản.

Chúng tôi đánh giá cao tính chuyên nghiệp trong phát triển và kinh doanh bất động sản của VIC. Tuy mới thành lập nhưng VIC đã tạo dựng được hình ảnh và thương hiệu riêng về một nhà phát triển trung tâm thương mại, văn phòng cho thuê hạng sang và căn hộ cao cấp tại các thành phố lớn. Dịch vụ cung cấp đảm bảo hài lòng khách hàng thông qua tỷ lệ cho thuê luôn đạt trên 90% trong điều kiện thị trường khó khăn nhất.

Các dự án được chuẩn bị tốt từ thiết kế, tài chính, thi công đảm bảo đúng tiến độ cho phép VIC khai thác hiệu quả cao nhất. Chưa có nhiều dự án nhưng có thể nói VIC hiện đang đứng đầu các doanh nghiệp trong nước về phân khúc Trung tâm thương mại và văn phòng cho thuê.

Thông tin quan trọng

Thương hiệu mạnh.

Không chỉ là thương hiệu VINCOM, VIC còn được các nhà đầu tư trong và ngoài nước biến đổi thông qua thương hiệu tập đoàn Technocom, một trong những tập đoàn lớn nhất cả Người Việt Nam tại nước ngoài. Là cầu nối cho các nhà đầu tư nước ngoài vào Việt Nam.

Những điểm tối

Quý đất ít, chi phí phát triển dự án lớn.

Không có được lợi thế như các doanh nghiệp kinh doanh bất động sản xuất phát từ doanh nghiệp nhà nước sở hữu sẵn những diện tích đất lớn. VIC phải thực hiện các dự án theo giá đất thị trường và chi phí đầu tư thường lớn.

Khắc phục những khó khăn này, Chúng tôi thấy VIC đang thực hiện tốt thông qua liên doanh liên kết với các đơn vị có sẵn quyền sử dụng và khai thác bất động sản. Chúng ta có thể thấy qua hàng loạt các dự án mới được VIC công bố.

Đánh giá rủi ro kinh doanh

Thấp Trung bình Cao
Rủi ro kinh doanh của VIC phụ thuộc nhiều vào quá trình chuẩn bị đầu tư dự án và tình hình phát triển kinh tế. Với năng lực và kinh nghiệm trong những năm qua về phát triển và kinh doanh dự án. Chúng tôi đánh giá rủi ro kinh doanh của VIC ở mức Trung Bình.

Đánh giá rủi ro thanh khoản

Thấp Trung bình Cao
Chúng tôi thực sự đánh giá thấp tính thanh khoản của VIC. Không có những căn cứ rõ ràng, tuy nhiên Chúng tôi thường thấy các nhà đầu tư "e ngại" khi đầu tư vào VIC vì những lý do "không có căn cứ".

Đánh giá rủi ro biến động giá

Thấp Trung bình Cao
Chúng tôi nhận thấy VIC không có sự biến động giá quá lớn kể từ khi niêm yết. Hệ số Beta ở mức 0.94 thể hiện sự co giãn yếu hơn so với thị trường. Rủi ro biến động giá ở mức Trung bình.

Số liệu tài chính

	Doanh thu (tỷ đồng)			
	QI	QII	QIII	QIV
2009E	61.1	62.5	69.79	1.380
2008	62.8	64.6	76.6	74.4
2007	41.5	45.3	46.3	46.9
2006				548
2005	NA	NA	NA	NA
	Lợi nhuận (tỷ đồng)			
2009E	10.2	64.1	95.66	650
2008	38.3	38.7	38.9	6.1
2007	29	38.2	89.5	130.1
2006				344
2005	NA	NA	NA	NA
	Chỉ tiêu khác			
	Margin	ROA	ROE	DIV
2009E				
2008	74%	3%	7%	6%
2007	71%	8.45%	13.9%	NA
2006	65%	50.97%	57.82%	NA
	EPS	P/E	PEG	P/B
2009E	5.745			
2008	1.091	73	NA	5.4
2007	4.449	35	NA	8.8
2006	10.190	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA
	TTS	VCSH	VĐL	EVA
2009E			2000	
2008	6021	1622	1200	NA
2007	3179	1933	800	NA
2006	674	594	313	NA
	Trung bình ngành			
	ROE	ROA	P/E	P/B
2009E				
2008	7.15%	17.8%	NA	NA
2007	10.1%	22.5%	NA	NA
2006	10.7%	30.7%	NA	NA

Company Update: Công Ty Cổ Phần VINCOM - VIC

TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP

TỔNG QUAN.

Công ty cổ phần Vincom mới thành lập năm 2002, các cổ đông chính gồm những người Việt thuộc tập đoàn Technocom – Ukraina. Mặc dù mới thành lập nhưng Vincom đã tạo ra một thương hiệu mạnh về bất động sản trong đó tập trung mạnh vào phân khúc Trung tâm thương mại, văn phòng cho thuê và căn hộ cao cấp.

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH TRONG NĂM QUA

Hoạt động các năm qua của VIC tập trung chủ yếu vào phát triển và kinh doanh bất động sản phân khúc Trung tâm thương mại, Văn phòng cho thuê và căn hộ cao cấp. VIC hiện đang nắm cổ phần chi phối trong Công ty Chứng khoán Vincom nhưng hoạt động của CK Vincom đang trong giai đoạn ban đầu, hiệu quả chưa cao.

Doanh thu hoạt động kinh doanh đến từ chuyển nhượng và cho thuê bất động sản. Hoạt động này mang lại doanh thu và lợi nhuận lớn trong năm 2006 khi VIC thực hiện chuyển nhượng một phần tòa nhà Vincom Tower cho BIDV, doanh thu và lợi nhuận năm 2006 lần lượt đạt 548 tỷ và 344 tỷ đồng. Kể từ đó doanh thu và lợi nhuận của VIC khá ổn định từ cho thuê phần còn lại của toàn nhà.

Hoạt động tài chính cũng mang lại doanh thu lớn trong năm 2007 và đóng góp phần lớn vào tổng lợi nhuận 269 tỷ. Tuy nhiên trong năm 2008, hoạt động này cũng đã chịu ảnh hưởng lớn do sụt giảm trên thị trường chứng khoán.

Từ năm 2007, VIC tập trung đầu tư hai dự án lớn là Vicom Park Palace tại Hà Nội và Eden tại Tp. Hồ Chí Minh, đây là hai dự án lớn với tổng vốn đầu tư khoảng 9.000 tỷ đồng và hứa hẹn mang lại dòng tiền chính trong năm 2009-2011. Dự án Vicom Park Place đang trong quá trình hoàn thiện và kinh doanh, trong khi Eden tại Tp Hồ Chí Minh đang được đẩy nhanh tiến độ để có thể tháng 5/2010 đưa vào khai thác và kinh doanh khu B của dự án, Khu A đang thực hiện đến bù giải tỏa.

Các dự án mới

Chúng tôi muốn tập trung vào các dự án mới được VIC công bố trong thời gian qua.

Trong tháng 7, VIC đã công bố gia tăng tỷ lệ sở hữu trong Công ty cổ phần đầu tư và phát triển địa ốc Hoàng Gia lên 51% giữ chi phối. Công ty có vốn điều lệ 2000 tỷ đồng sẽ thực hiện đầu tư dự án 74 Nguyễn Trãi – Thanh Xuân Hà nội. Đây là khu đất của Công ty cơ khí Hà nội, diện tích 12 ha, hiện dự án đang được xúc tiến đầu tư, bước đầu trình Tp Hà Nội phê duyệt.

Trước đó, trong báo cáo tài chính kiểm toán năm 2008 thể hiện, VIC cùng BIDV, Dệt Phong Phú tham gia góp vốn vào Công ty CP đô thị BIDV – PP, Công ty thực hiện phát triển dự án 480 Minh Khai, dự án được xác định trên diện tích đất 22,68ha của Công ty dệt 8/3 và Dệt kim Đồng Xuân.

Tháng 9, VIC tiếp tục tham gia thành lập Công ty cổ phần đầu tư và phát triển Đô thị Sài Đồng với vốn điều lệ 500 tỷ, VIC góp 51% tương đương 255 tỷ đồng. Theo Chúng tôi, đây là dự án trước đây được UBND Tp Hà Nội giao cho Hanel và Berjaya thực hiện từ năm 2008. Do Berjaya không tiếp tục tham gia nên Hanel liên kết với VIC để thực hiện. Dự án có diện tích 400 ha tại Long Biên, Hà Nội.

Trong 6 tháng đầu năm, chúng tôi nhận thấy VIC đầu tư 20 tỷ vào công ty điện tử Viettronics, Chúng tôi thấy đây là khoản đầu tư khá bất thường ở chỗ khi chúng tôi xem xét báo cáo tài chính của VTD thì thấy công ty này có lợi nhuận âm trong năm 2008 và kế hoạch 2009 tiếp tục có lợi nhuận âm. Câu hỏi được chúng tôi đặt ra là tại sao VIC lại đầu tư vào VTD trong khi công ty này đang bị thua lỗ? và mục tiêu của VIC là gì?. Chúng tôi cũng phát hiện VTD đang được sử dụng khu đất 13 ngàn mét vuông mặt tiền đường Nguyễn Chí Thanh- Hà nội, một con đường đẹp nhất Hà Nội hiện nay và sắp tới khi nó được mở thông từ Hồ Tây đến Hoà Lạc. Câu trả lời đã rõ ràng hơn, ngày 24 tháng 9, VIC đã công bố thực hiện góp vốn thành lập Công ty BDS Viettronics, vốn điều lệ 300 tỷ đồng, VIC góp 192 tỷ chiếm tỷ lệ 64%. Theo Chúng tôi, Công ty có chức năng thực hiện đầu tư dự án trên khu đất của VTD tại Nguyễn Chí Thanh. Rõ ràng VIC đang đi những bước đi chuẩn bị quan trọng cho phát triển những khu đất Vàng tại Tp HCM và Hà Nội.

Ngày 15 tháng 9, VIC công bố sẽ đưa khu B dự án Eden- Vincom Center Shopping Mall vào sử dụng trong dịp 30/4/2010. Khu hỗn hợp có diện tích 57 ngàn mét vuông và đây sẽ là khu mua sắm vui chơi rộng nhất cả nước tại thời điểm đó. Chúng tôi đặc biệt đánh giá cao về tiến độ dự án.

Trước đó, VIC đưa ra thông tin tổng mức đền bù khu A dự án Eden được UBND Tp Hồ Chí Minh quyết định là khoảng 1.800 tỷ đồng. Chúng tôi quay lại mức dự toán điều chỉnh hồi tháng 4/2009 thì thấy mức đền bù này thấp hơn nhiều so với chi phí dự toán là 2.500 tỷ đồng. Như vậy có thể thấy, dự án chi phí đầu tư dự án Eden có thể không tăng lên mức 8000 tỷ đồng.

Tóm tắt một số dự án mới của VIC

STT	Dự án	Vốn điều lệ	Tỷ lệ góp vốn	Ghi chú
1	Cty cp địa ốc Hoàng gia	2000	51%	Cty thực hiện đầu tư dự án Royal City tại khuôn viên hiện tại của nhà máy Cơ khí Hà nội diện tích đất là 12ha tại 74 Nguyễn Trãi
2	Cty Đầu tư và phát triển BĐS Hải Phòng	300	49%	Cty thực hiện đầu tư dự án VincomPalaza trên diện tích 9.125 mét vuông tại 4 Lê Thánh Tôn, Hải phòng. Dự án hiện đang thực hiện điều chỉnh cho phù hợp với Quy hoạch tổng thể.
	Cty CP du lịch Việt Nam	31.5	21%	VIC góp vốn vào DLVN để cùng nhau thực hiện dự án xây dựng cao ốc văn phòng cho thuê trên diện tích 2.146m ² tại 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, Tp. HCM. VIC cũng trực tiếp góp vốn vào để thực hiện dự án này.
3	Cty CP đô thị BIDV-PP	300	40%	BIDV, VIC và Dệt Phong phú cùng thực hiện dự án khu đô thị cao cấp phức hợp nhà ở, TTTM, căn hộ cao cấp, trường học, nhà trẻ, bệnh viện trên khu đất 22,68ha thuộc Công ty dệt 8/3 tại 460 Minh Khai, Hai Bà Trưng, Hà nội.
4	Cty TNHH BĐS Viettronics	300	64%	VIC và Viettronics Đồng đa-VTD thành lập công ty TNHH BĐS để thực hiện dự án đầu tư khai thác khu đất 13.000m ² tại khuôn viên của VTD số 56, đường Nguyễn Chí Thanh, Đống Đa, Hà Nội.
5	Cty CP đầu tư và phát triển Khu đô thị Sài Đồng	500	51%	Công ty thành lập để thực hiện dự án phát triển khu đô thị Sài Đồng. Theo Chúng tôi, dự án trước đây được UBND Tp Hà Nội giao cho Hanel và Berjaya thực hiện từ năm 2008. Do Berjaya không tiếp tục tham gia, nên Hanel liên kết với VIC để thực hiện. Dự án có diện tích 400 ha tại Long Biên, Hà nội
6	Cty CP đầu tư Du lịch Vinpearl Hội An	300	44%	Khu du lịch sinh thái Vinpearl Hội An được xây dựng trên diện tích hơn 70 ha đạt tiêu chuẩn 5 sao quốc tế với 35 căn biệt thự cao cấp cùng một hệ thống phụ trợ đáp ứng nhu cầu của du khách. Tổng vốn đầu tư gần 300 tỷ đồng, Vinpearl Hội An sẽ đưa vào phục vụ vào tháng 2 năm 2010.

THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

Quan Hệ Cổ Đông

Nguyễn Diệu Linh (08 4 3974 9999)

Trụ sở

Tháp B, tòa nhà Vincom City Towers
191 Bà Triệu, P. Lê Đại Hành, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Điện thoại

08 4 3974 9999

Fax

84 4 3974 8888

Web site

<http://www.vincom.com.vn>

Ban Điều Hành

Tổng Giám đốc – Mai Hương Nội

Phó Tổng Giám Đốc – Nguyễn Diệu Linh

Phó Tổng Giám đốc – Phạm Văn Khương

Phó Tổng Giám đốc – Hoàng Bạch Dương

Kế Toán Trưởng

Nguyễn Thị Thu Hiền

Hội Đồng Quản Trị

Ông Lê Khắc Hiệp- Chủ tịch HĐQT

Ông Phạm Nhật Vượng- Phó Chủ tịch HĐQT

Ông Phạm Văn Khương- Thành viên HĐQT

Bà Mai Hương Nội- Thành viên HĐQT

Bà Nguyễn Diệu Linh- Thành viên HĐQT

Company Update: Công Ty Cổ Phần VINCOM - VIC

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH 9T 2009.

Hoạt động kinh doanh 9 tháng đầu năm phát triển tốt, tỷ lệ lấp đầy các khu trung tâm thương mại và văn phòng cho thuê đạt trên 90%. Trong tháng 8 VIC cũng đưa vào khai thác khu Vincom Galleries tăng diện tích cho thuê thương mại thêm 14 ngàn mét vuông, đóng góp vào doanh thu của VIC khoảng 100 tỷ mỗi năm.

Tổng doanh thu đạt 193.39 tỷ đồng, lợi nhuận đạt 154,4 tỷ đồng. Kết quả đặt biệt tăng mạnh vào quý III, khi doanh thu cho thuê bất động sản ổn định, doanh thu tài chính tăng mạnh trong khi chi phí tài chính giảm. So với kế hoạch năm, lợi nhuận vượt 23% kế hoạch cả năm.

DỰ BÁO DÒNG TIỀN VÀ KẾT QUẢ QUÝ IV 2009.

Dòng tiền trong những tháng cuối năm.

Chúng tôi đã thực hiện trao đổi với người công bố thông tin của VIC và có một số thông tin về dòng tiền trong những tháng cuối năm 2009, dòng tiền tăng mạnh từ dự án Vincom Park Place

- Khu Vincom Galleries đã được đưa vào khai thác từ tháng 8.2009 và sẽ mang lại khoảng 30 tỷ đồng lợi nhuận năm 2009, các năm sau, khu mới này sẽ mang lại khoảng 100 tỷ lợi nhuận mỗi năm.
- Các căn hộ thuộc Vincom Park Place đã được kinh doanh hết. Theo kế hoạch trong tháng 10, VIC sẽ làm thủ tục giao nhà cho các khách hàng. VIC dự kiến năm 2009 sẽ hạch toán khoảng 80% doanh thu của 1.700 tỷ đồng từ việc cho thuê dài hạn các căn hộ này, tương đương 1.300 tỷ đồng. Chúng tôi dự tính lợi nhuận từ khoản 1.300 tỷ doanh thu bán hàng vào khoảng 800 tỷ đồng.

Chúng tôi dự báo lợi nhuận sau thuế quý IV có thể đạt 650 tỷ, trong đó có 600 tỷ đến từ cho thuê dài hạn căn hộ.

Như vậy lợi nhuận cả năm của VIC đạt khoảng 805 tỷ đồng. Thu nhập mỗi cổ phần là **5.764 đồng** (theo tỷ lệ pha loãng cổ phiếu mới phát hành tăng vốn lên 2000 tỷ đồng).

Chúng tôi quan sát trong thời gian từ khi niêm yết, PE của VIC luôn ở mức khá cao so với các công ty trong ngành bất động sản. Có thể do thị trường đã đánh giá cao và kỳ vọng vào hiệu quả của các dự án VIC đang và sẽ thực hiện.

Với mức PE là 20, EPS 2009 được dự báo ở trên là 5.764 đồng, Chúng tôi cho rằng giá của VIC sẽ đạt được từ 110-115 ngàn đồng/cổ phần vào thời điểm cuối năm.

Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nên mua vào cổ phiếu VIC, kể cả trong ngắn hạn (3 tháng) và dài hạn.

RỦI RO TIỀM ẨN

Cũng giống như các doanh nghiệp phát triển bất động sản, VIC cũng gặp phải những rủi ro trong hoạt động kinh doanh. Đó là các rủi ro về quy hoạch kiến trúc, giải phóng mặt bằng làm chậm tiến độ thực hiện dự án. Trong điều kiện các dự án của VIC để có vốn đầu tư rất lớn nên có thể làm hiệu quả dự án sụt giảm.

TRIỂN VỌNG NGÀNH VÀ ĐỐI THỦ CẠNH TRANH.

Phân khúc Trung tâm thương mại và văn phòng cho thuê trong thời gian qua đang gặp phải những khó khăn do khủng hoảng kinh tế toàn cầu đem lại, đặc biệt là lĩnh vực văn phòng cho thuê hiện nay giá cho thuê vẫn đang giảm. Tuy nhiên, các tín hiệu tích cực về phục hồi kinh tế thời gian qua và các dự báo tăng trưởng trong các năm sau là rất lạc quan.

Theo báo cáo mới đây của CBRE. Theo thống kê, tổng diện tích mặt bằng bán lẻ của TP.HCM và Hà Nội tính đến nay khoảng 400.000m², trong đó TP.HCM chiếm hơn 230.000m² với 18 trung tâm thương mại (TTTM). Tuy nhiên, con số này chưa đáp ứng đủ nhu cầu.

Dự kiến, năm 2011 có thể là cột mốc về thời điểm bùng nổ về nguồn cung mặt bằng cho thị trường bán lẻ với khoảng 730.000m² mới được đưa vào khai thác. Năm 2012 sẽ tiếp tục có thêm khoảng 300.000m² sản bán lẻ bởi hàng loạt các dự án có phần diện tích làm TTTM khá lớn sẽ hoàn thành.

Tuy nhiên, đó là tương lai, còn hiện tại thì cả TP.HCM và Hà Nội đều khan hiếm mặt bằng chất lượng cao để cho thuê. Cầu lớn hơn cung kéo giá cho thuê ở các trung tâm cũng tăng cao, hiện ở mức từ 50-105 USD/m² (tùy vào chất lượng và vị trí), tăng khoảng 10USD so với đầu năm 2009.

Chúng tôi cho rằng VIC đang đón đầu những cơ hội tốt Trung tâm thương mại hạng sang tại Tp Hồ Chí Minh và Hà nội.



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 tư 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

Chu Thế Huynh

Email: chuhuynh@thanglongsc.com.vn

Tel: (844) 3726 2600 x 3111

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, Tô Đức Hải, Tống Duy Sơn

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