



Công ty Cổ phần Hoàng Anh Gia Lai

Ngành: Bất động sản

Lĩnh vực hoạt động: Đầu tư và kinh doanh BĐS

MCK: HAG

Khuyến nghị đầu tư: Mua

Giá mục tiêu : 77,456 VNĐ

Giá(14/12/09): 60,500 VNĐ

EPS_2009F : 5,450 VNĐ

P/E quý 3/09 : 12.49

BVS_2009F : 27,477 VNĐ

P/B quý 3/09 : 2.36

Thông tin cơ bản về công ty

Thông tin cơ bản về công ty

Tên công ty:	Công ty cổ phần Hoàng Anh Gia Lai
Tên viết tắt:	HAGL
Tên quốc tế:	HAGL Joint Stock Company
Trụ sở chính:	15 Trường Chinh, Phù Đổng, Pleiku, Gia Lai
Điện thoại:	+84 059 382 0012
Fax:	+84 059 382 0555
Website	www.hagl.com.vn

Lĩnh vực hoạt động chính

- Sản xuất và phân phối đồ gỗ, nội thất;
- Xây dựng kinh doanh căn hộ cao cấp, khách sạn & resort;
- Trồng, khai thác mủ cao su và chế biến sản phẩm từ cây cao su;
- Khai thác thủy điện;
- Khai thác quặng sắt, đồng và sản xuất phôi gang.

Bảng 1

Chỉ tiêu tài chính

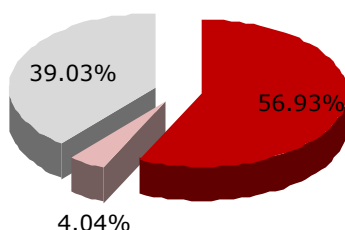
ĐV: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	2007	2008	9T-2009
Doanh thu	1,588.031	1,880.744	3,277.709
Lợi nhuận gộp	596.945	890.113	1,552.989
LN từ HĐSXKD	864.565	1,032.472	1,235.615
LNST	599.784	700.305	936.821
Tổng tài sản	6,334.821	8,871.560	10,246.161
NV Chủ sở hữu	3,402.401	3,747.497	4,545.774
ROE (%)	18.36%	20.52%	18.86%
ROA (%)	9.820%	8.630%	8.366%
EPS ('000 VNĐ)	4.782	3.923	4.842
Giá trị sổ sách ('000 VNĐ)	27.127	20.993	25.604

Biểu đồ 1

Cơ cấu cổ đông

■ CD HĐQT-BGD-BKS ■ CD trong công ty ■ CD nước ngoài



Nguồn : hagl, TVSI tổng hợp

Định giá cổ phiếu

Phương pháp	Giá	Tỷ trọng
Phương pháp hệ số tương đối		
P/E	82,962 VNĐ	50%
P/BV	71,950 VNĐ	50%

Hệ thống số liệu được viết theo quy chuẩn quốc tế

Tin tức liên quan

Ngày	Tin tức	Nguồn
07/12/2009	Thông báo đạt 1,603 tỷ đồng LN trước thuế 11 tháng	www.hagl.vn
04/12/2009	Năm 2009 dự kiến đạt 1,710 tỷ đồng LN	www.hagl.vn
04/12/2009	Chính thức giao dịch bổ sung 90,650,957 cổ phiếu	www.hagl.vn
12/09/2009	Bán toàn bộ 996 căn hộ dự án An Tiến cho CTCP đầu tư Công đoàn BIDV	www.hagl.vn
16/04/2009	Tập đoàn HAGL đã đầu tư xây dựng 2 công trình thủy điện Đaksrông 2 và 2A	www.hagl.vn

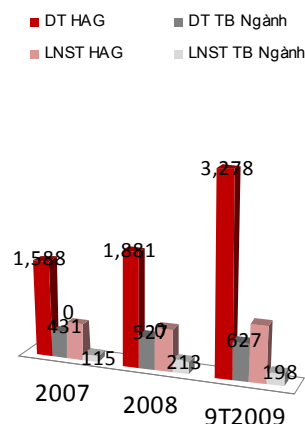
Bảng 2 - 30/09/2009

Vị thế của Công ty trong ngành

ĐV: '000 VNĐ	HAG	ITA	KBC	ITC	DIG	BCI	SJS	TDH	VPH
Tổng TS	10,246.161	7,195.771	6,711.089	2,857.608	2,788.346	2,771.557	2,720.311	1,753.719	1,487.720
Vốn chủ sở hữu	4,532.716	4,824.144	2,972.412	1,341.261	1,133.398	1,182.996	1,417.061	1,162.535	273.632
DT thuần	3,277.709	940.518	629.885	606.163	476.471	301.293	370.088	379.993	642.291
LN sau thuế	936.821	200.534	346.433	110.665	218.381	144.847	335.758	222.982	63.946
Giá trị sổ sách Q3	25.604	23.669	30.206	58.237	40.712	55.540	24.500	32.541	13.796
EPS Q3	4.842	0.979	3.290	4.805	7.805	6.805	5.805	6.148	3.224
Giá (14/12/2009)	60.500	31.100	71.400	66.000	97.000	53.500	78.500	84.500	55.500
P/E	12.495	31.767	21.701	13.736	12.428	7.862	13.523	13.745	17.215

Biểu đồ 2

So sánh HAG - TB Ngành



Có quy mô tổng tài sản lớn nhất trong các công ty bất động sản hiện niêm yết trên cả hai sàn, HAG hoạt động dưới hình thức tập đoàn đa lĩnh vực - tạo sự liên kết dọc một cách chặt chẽ giữa các lĩnh vực. HAG xây dựng được nền móng vững chắc cho thương hiệu HAGL bắt đầu từ đồ gỗ cho đến bất động sản, HAGL cũng đã khẳng định vị trí đứng đầu trong lĩnh vực đầu tư và kinh doanh bất động sản của mình nhờ quỹ đất "sạch" - rộng - được mua với giá rẻ - nằm ở những vị trí đẹp. HAG có khả năng cạnh tranh về giá (khoảng 30%) mạnh hơn hẳn các công ty cùng ngành bằng việc tiết kiệm chi phí nhờ sự liên kết dọc giữa các lĩnh vực hoạt động.

Tình hình hoạt động

So với tình hình hoạt động của công ty 6 tháng đầu năm 2009 được chúng tôi phân tích trong báo cáo lần đầu, thì đến nay hoạt động của HAG đã có những thể hiện xuất sắc không nằm ngoài dự đoán.

HAG luôn có DT và LN vượt trội so với trung bình ngành ngay cả khi kinh tế tăng trưởng hay suy thoái, sự xuất sắc của HAG được thể hiện rõ hơn trong giai đoạn kinh tế phục hồi 9T 2009. Mới đây, công ty thông báo thêm kết quả kinh doanh 11 tháng với 1,603 tỷ LN trước thuế với số dư tiền lên tới 1,807 tỷ đồng. Trong năm công ty đã hai lần tiến hành điều chỉnh kế hoạch DT và LN: từ 3,129 tỷ lên 3,660 tỷ đồng DT kế hoạch lần 1 và 4,310 tỷ kế hoạch lần 2; LN trước thuế 1,700 tỷ và LN sau thuế đạt 1,275 tỷ đồng thay vì 1,050 tỷ trong kế hoạch lần 1. Như vậy việc hoàn thành vượt kế hoạch điều chỉnh hoàn toàn nằm trong khả năng của công ty. Chưa có kế hoạch chính thức cho năm 2010, song HAG đã dự kiến sẽ đạt từ 2,500 đến 3,000 tỷ đồng LN trước thuế cho năm này. **Vẫn như trong báo cáo lần 1, chúng tôi đánh giá rất tốt tình hình hoạt động của công ty trong năm 2009 và kỳ vọng lớn khả năng tăng trưởng của công ty cả trung và dài hạn.**

Trong Q3, hoạt động kinh doanh của công ty được tiến hành đúng như kế hoạch - có mức tăng tuyệt đối đáng kể song tỷ trọng lại khá ổn định: tỷ trọng DT từ bán căn hộ có tăng nhẹ so với 6T, tương tự tăng với hoạt động bán hàng và giảm với DT từ HĐXD.

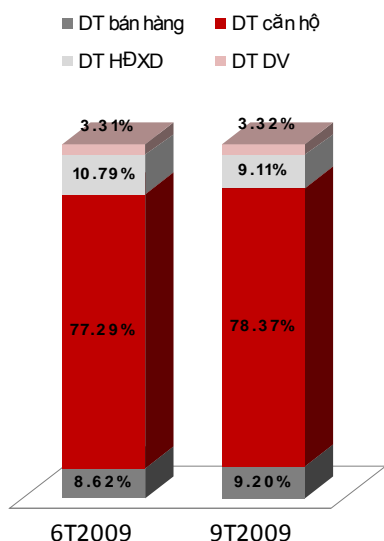
Đáng chú ý nhất trong kỳ là việc công ty bán toàn bộ 996 căn hộ thuộc dự án An Tiến cho CTCP đầu tư công đoàn BIDV - căn hộ mới được hoàn thành phần đất nền, hiện công ty đang triển khai nhanh để hoàn thành đúng tiến độ vào năm 2011. DT từ dự án này sẽ được ghi nhận trong hai năm 2010 và 2011 theo tiến độ xây dựng công trình. Còn trong năm nay, DT từ bán căn hộ vẫn được ghi nhận từ các dự án Trần Xuân Soạn, New Sài Gòn và Phú Hoàng Anh ...

Tỷ giá tăng cao trong quý vừa rồi giúp cho hoạt động xuất khẩu đồ gỗ của công ty gặp nhiều thuận lợi đẩy tỷ trọng DT bán hàng tăng. Tỷ trọng DT dịch vụ với chuỗi nhà hàng khách sạn của công ty không có nhiều biến động, song về số tuyệt đối thì tăng đáng kể nhờ sự phục hồi của kinh tế trong nước và quốc tế.

Trong báo cáo lần trước chúng tôi đã đề cập đến, cơ cấu DT của công ty bắt đầu từ năm 2010 sẽ có nhiều sự chuyển dịch do bắt đầu từ năm này cao su, thủy điện và khoáng sản sẽ tạo lợi nhuận: DT từ 1 trong các dự án thủy điện Đắk Srông đã đưa vào hoạt động dự kiến khoảng 170 tỷ đồng/năm; diện tích lớn cao su trồng tại Lào và Đắk Lắk bắt đầu có khả năng cho thu hoạch với DT dự kiến khoảng hơn 1,900 tỷ đồng/năm. Cùng với DT cơ bản từ các dự án BĐS và xuất khẩu đồ gỗ, chúng tôi cho rằng công ty hoàn toàn có thể đẩy nhanh tốc độ tăng trưởng trong các năm tới.

Biểu đồ 3

Cơ cấu doanh thu



Nguồn : hagl, TVSI tổng hợp

Tình hình tài chính

Bảng 3 - Q3/2009 So sánh với DN cùng ngành

Khả năng thanh toán	HAG	KBC	DIG
KN thanh toán hiện hành	1.928	1.248	1.333
KN thanh toán nhanh	1.167	1.248	1.333
KN thanh toán bằng tiền	0.216	1.248	1.333
Hiệu suất sử dụng tài sản			
Vòng quay hàng tồn kho	0.818	-	0.317
Vòng quay tài sản cố định	1.389	0.513	1.770
Vòng quay tổng tài sản	0.320	0.094	0.171
Cơ cấu vốn			
Nợ phải trả/NVCSH	1.163	1.217	1.394
Nợ phải trả/Tổng Tài sản	0.516	0.538	0.573
Khả năng sinh lời			
LN biên gộp	47.38%	56.03%	51.35%
LN biên sau thuế	26.15%	51.40%	45.60%
ROE	18.86%	10.90%	18.96%
ROA	8.37%	4.82%	7.79%
Lợi ích cổ đông			
Bookvalue Q3	25.280	15.230	18.890
EPS Q3	4.842	3.290	7.805
P/E Q3 (14/12/2009)	12.49	21.70	12.43
P/BV Q3(14/12/2009)	2.36	2.36	2.38

Nguồn : hagl, TVSI tổng hợp

Cơ cấu vốn

So với thời điểm Q2, cơ cấu vốn công ty có một chút thay đổi khi nợ so với NVCSH tăng từ 0.71x lên 1.16X: trong kỳ công ty đã tiến hành chi cổ phiếu thưởng 2:1 - 40% từ LN chưa phân phối và 60% từ thặng dư vốn cổ phần, mua lại 512,290 cổ phiếu quỹ, đồng thời phát hành 1 triệu cổ phiếu thưởng trích từ quỹ khen thưởng phúc lợi - do đó nguồn vốn chủ sở hữu giảm. Trong khi đó Công ty CP Phú Hoàng Anh phát hành thêm 200 tỷ đồng trái phiếu theo mệnh giá (1 tỷ/trái phiếu) làm tăng nợ dài hạn, thế chấp cho các khoản nợ ngân hàng là quyền sử dụng đất và giá trị căn hộ thuộc dự án Golden House vào khoảng 145.87 tỷ đồng, các khoản tiền vay được sử dụng để tài trợ cho các dự án BĐS đang triển khai của Phú Hoàng Anh và công ty mẹ. Tuy nhiên, nợ so với TTS của công ty không có nhiều thay đổi và **so với KBC hay DIG thì HAG vẫn đang sử dụng ít nợ hơn.**

Trong quý 4, công ty đã phát hành thành công 1,450 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi dưới hình thức phát hành riêng lẻ. Trong 13 nhà đầu tư có 4 nhà đầu tư nước ngoài mua tổng cộng 500 tỷ đồng; 5 nhà đầu tư trong nước với giá trị 700 tỷ; 4 nhà đầu tư cá nhân 250 tỷ - đã thanh toán 100% tiền mua. Trái phiếu không có lãi suất và sẽ chuyển đổi thành cổ phiếu với giá 65,743 đồng tương đương với 22,055,580 cổ phiếu chuyển đổi. Phát hành trái phiếu sẽ làm thay đổi cơ cấu vốn của công ty trong quý 4, tuy nhiên điều đó không có gì đáng ngại vì vốn huy động sẽ được đầu tư cho các dự án bất động sản lớn như: Trung tâm thương mại và văn phòng cho thuê Kinh Tế, DA căn hộ Hoàng Anh Incomex, dự án Phú Hoàng Anh giai đoạn 2, trồng cây cao su, thủy điện và bổ sung vốn lưu động. **Dòng tiền mang lại từ các dự án này bắt đầu từ năm 2010 với khoảng 2,000 căn hộ sẽ đảm bảo gia tăng lợi nhuận liên tục cho HAG.**

Khả năng thanh toán

Do tăng nợ nên khả năng thanh toán của công ty có dấu hiệu giảm nhẹ song không có gì đáng lo ngại vì các chỉ tiêu này vẫn ở mức khá cao so với trung bình ngành và so với KBC hay DIG. Khả năng thanh toán nhanh và hiện hành đều lớn hơn 1, chỉ có khả năng thanh toán bằng tiền của công ty là thấp hơn hẳn so với KBC và DIG - do tài sản ngắn hạn của công ty được duy trì nhiều ở dạng tồn kho và phải thu khách hàng.

Năng lực hoạt động

Kết quả kinh doanh 9T và trong Q3 phần nào đã phản ánh năng lực hoạt động của công ty. So với thời điểm của báo cáo lần 1 và kết quả kinh doanh 6T thì năng lực hoạt động của công ty ngày càng mạnh. **Các vòng quay đều tăng**

Khả năng sinh lời

Tương ứng với việc nâng cao năng lực hoạt động và kết quả kinh doanh xuất sắc của công ty 9T đầu năm là sự **cải thiện nhanh chóng của nhóm chỉ tiêu khả năng sinh lời**: ROA đã tăng từ 3.4% 6T lên 8.4%, ROE ở mức 18.9% so với 8.1% của cuối Q2. Mức sinh lời của HAG ở thời điểm cuối Q3 cao vượt trội so với KBC và cao hơn một chút so với DIG.

Một thực tại được nhắc đến rất nhiều trong thời gian qua là vấn đề về quỹ đất "sạch": DIG được biết đến là công ty có quỹ đất lớn nhất trong các công ty bất động sản niêm yết hiện nay vì vậy DIG được đánh giá cao và có nhiều lợi thế trong hoạt động đầu tư và kinh doanh để nâng cao khả năng sinh lời. Quỹ đất của HAG không rộng bằng DIG nhưng vẫn được đánh giá cao là do đất sạch - được mua với giá rẻ và nằm ở những vị trí đẹp, cộng thêm khả năng kiểm soát chi phí thông qua liên kết dọc giữa các lĩnh vực hoạt động, **HAG được đảm bảo chắc chắn về khả năng tăng trưởng dài hạn và dòng tiền được tạo ra liên tục từ lĩnh vực kinh doanh bất động sản. Thủy điện, cao su và khai khoáng là những lĩnh vực giàu tiềm năng không kém gì bất động sản - hiện cũng đã bắt đầu đem lại nguồn thu và lợi nhuận cho HAG - các chỉ tiêu sinh lời của HAG kể từ năm 2010 sẽ có nhiều biến động tích cực.**

Hệ số giá trị thị trường

Trong quý 4, ngày 10/12 công ty đã phát hành, niêm yết bổ sung và chính thức giao dịch 90,650,957 cổ phiếu thưởng cho cổ đông hiện hữu. Do vậy giá đóng cửa điều chỉnh của ngày 14/12 là 60,500 đồng, tương ứng P/E bằng 12.49x - cho thấy HAG đang ở mức giá rẻ so với trung bình ngành và so với nhiều công ty cùng ngành khác, P/E của ngành bất động sản hiện vào khoảng 17x và P/B bằng 2.82x, như vậy so sánh theo cả chỉ số P/B thì HAG cũng cho thấy đang có mức giá rẻ.

Có các chỉ tiêu cơ bản tốt, khả năng sinh lời cao và tiềm năng tăng trưởng lớn cả trong ngắn hạn, trung hạn và dài hạn, trong khi đó, các chỉ số giá thị trường lại cho thấy giá HAG đang rẻ - HAG là cơ hội tốt để nhà đầu tư đưa vào danh mục.

Định giá cổ phiếu

Chúng tôi tiến hành định giá cho cổ phiếu HAG theo hai phương pháp là P/E, P/BV. Với P/E và P/B được tính dựa trên tất cả các cổ phiếu cùng ngành - lĩnh vực đầu tư và kinh doanh bất động sản với HAG. Tỷ trọng đóng góp của mỗi của phiếu vào hệ số chung của lĩnh vực được tính toán căn cứ vào mức độ vốn hóa thị trường của cổ phiếu đó.

Phương pháp P/E:

P/E điều chỉnh trung bình ngành là 18.3x, tuy nhiên sau khi loại bỏ một số mã có giá trị vốn hóa lớn và P/E điều chỉnh quá lớn như (KBC, ITA), đồng thời tiến hành điều chỉnh tình hình thị trường và tiềm năng tăng trưởng của HAG, theo chúng tôi đánh giá mức P/E điều chỉnh cho cổ phiếu HAG trong thời gian tới sẽ giao động trong khoảng 15x đến 17x. Theo như kế hoạch DT và LN mà công ty công bố cũng như căn cứ vào tình hình hoạt động thực tế của công ty chúng tôi dự kiến EPS cơ bản HAG trong năm 2009 khoảng 5,450 VNĐ, EPS điều chỉnh khoảng 4,609 VNĐ. Giá của HAG theo P/E được xác định trong khoảng **69,135 - 82,962 VNĐ**.

Phương pháp P/B:

P/B điều chỉnh trung bình của các công ty cùng lĩnh vực hoạt động với HAG đang niêm yết trên sàn bằng 2.82x, tiến hành điều chỉnh chúng tôi cho rằng mức P/B điều chỉnh cho HAG khoảng 3x đến 3.5x. Căn cứ kế hoạch hoạt động kinh doanh và tính toán của chúng tôi, giá trị sổ sách cơ bản của HAG đến hết năm kế toán 2009 vào khoảng 27,477 VNĐ, giá trị sổ sách điều chỉnh khoảng 20,557 VNĐ, giá tính theo P/B sẽ vào khoảng **61,671 - 71,950 VNĐ**.

Tổng hợp 2 phương pháp, giá của cp HAG xác định giao động trong khoảng 65,403 - 77,456 VNĐ

Triển vọng phát triển

Sau khi khẳng định vị trí hàng đầu của mình trong lĩnh vực đầu tư và kinh doanh bất động sản ở phân khúc căn hộ cao cấp, văn phòng cho thuê và bất động sản du lịch. Bắt đầu từ năm 2010, doanh thu của HAG sẽ có sự chuyển dịch cơ cấu đáng kể do có sự tham gia của các lĩnh vực cao su, thủy điện và khoáng sản. Vì vậy, chúng tôi sẽ đánh giá triển vọng phát triển của HAG trên cơ sở tiềm năng tăng trưởng của các ngành bất động sản, thủy điện, cao su và khoáng sản.

Bất động sản là ngành có chu kỳ vận động phù hợp với chu kỳ kinh tế, khi kinh tế phục hồi thì bất động sản là ngành được hưởng lợi nhiều nhất, bất động sản đặc biệt giàu tiềm năng tăng trưởng hơn nữa tại Việt Nam do yêu cầu tất yếu với nước đang phát triển và trong quá trình công nghiệp hóa, hiện đại hóa là yêu cầu về cơ sở hạ tầng kỹ thuật, nhà xưởng, văn phòng và nhà ở. Hiện tại, do ảnh hưởng của một số chính sách liên quan đến bất động sản như: thuế chuyển nhượng quyền sử dụng đất, tăng phí đền bù giải tỏa ... các công ty bất động sản có sự phân hóa rõ ràng: các công ty có quỹ đất lớn, quỹ đất rẻ, vị trí đẹp ... sẽ nhận được nhiều sự quan tâm và kỳ vọng của nhà đầu tư do có khả năng tăng trưởng và mang lại lợi nhuận tốt hơn. HAG là một trong số đó, với quỹ đất lớn được mua với giá rẻ nằm ở những vị trí đẹp ở trung tâm Tp. Hồ Chí Minh, các khu đất được đầu tư cho bất động sản du lịch ở những địa danh nổi tiếng về du lịch. Danh mục 20 dự án với hơn 2,5 triệu m² sàn, dự kiến mỗi năm sẽ đưa ra thị trường 2,000 căn hộ cao cấp, đảm bảo tính liên tục của dòng tiền và nguồn lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh bất động sản.

Giá cao su tự nhiên có xu hướng tăng liên tục trong thời gian qua và sẽ còn tiếp tục tăng trong dài hạn do nguồn cung không có nhiều khả năng mở rộng thêm khi cầu ngày càng lớn và sản phẩm thay thế - cao su tự nhiên ngày càng hạn chế và đắt đỏ. Điều đó có nghĩa là với hơn 7,000 ha cao su đã được trồng - bắt đầu cho phép khai thác từ năm 2010 và kế hoạch trồng 30,000 ha cao su cả Lào và Đăklăk - HAG hoàn toàn yên tâm về doanh thu và lợi nhuận từ khai thác mỏ cao su. Chưa tính tới việc, gỗ cao su còn là nguồn nguyên liệu được ưa chuộng trong sản xuất đồ gỗ xuất khẩu - HAG đã cho chính phủ Lào vay 198.755 tỷ đồng không có lãi suất và hoàn trả bằng gỗ và quota gỗ trong 3 năm - Hình thức đầu tư mới này của HAG giúp công ty một mặt mở rộng thị trường, một mặt tận dụng nguồn nguyên liệu gỗ sẵn có mà lại rẻ, nhân công và chi phí sản xuất thấp tại Lào, trước tiên phục vụ cho hoạt động trồng và khai thác cao su, sau là đảm bảo nguồn cung gỗ cho hoạt động sản xuất đồ gỗ của công ty. Động thái này cho thấy tầm nhìn mang tính vĩ mô và hết sức chiến lược của ban lãnh đạo HAG.

Điện vẫn luôn trong tình trạng cung vượt quá cầu, tận dụng địa thế vùng bản địa cùng với thế mạnh về vốn lớn - HAG xây dựng lên các công trình thủy điện với sức sản xuất điện không quá lớn song đủ để đảm bảo nguồn thu liên tục và ổn định cho công ty trong dài hạn.

Khai khoáng là lĩnh vực đầu tư nhỏ, song chúng tôi đánh giá rằng sẽ tiềm năng không kém các ngành hiện tại, do trữ lượng than, quặng sắt trong nước hiện đều đã rơi vào tình trạng khan hiếm - điều này sẽ ảnh hưởng nhiều đến chi phí nguyên vật liệu trong xây dựng, tác động xấu đến hoạt động đầu tư và kinh doanh bất động sản. Bằng cách mở rộng phạm vi sang khai thác các mỏ sắt và đồng với trữ lượng lớn ở Lào và Campuchia - HAG đã giải quyết bài toán khó một cách dễ dàng, và trong tương lai không xa lĩnh vực này sẽ mang lại lợi nhuận đáng kể cho HAG.



Sàn giao dịch của mọi nhà

Khuyến cáo sử dụng

- Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Tân Việt (TVSI) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của TVSI.
- Báo cáo chỉ nhằm cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.
- TVSI có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng TVSI có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

PHÒNG PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ

Trưởng phòng Phân tích đầu tư

TS. Phạm Thị Vân Hà

Chuyên viên phân tích:

Lưu Thị Hương

Email: huonglt@tvs.com.vn

Sản phẩm phòng phân tích TVSI

- Báo cáo thường xuyên**

Thông tin cập nhập website hàng ngày

Morning Briefing

Thống kê giao dịch cuối ngày

Thống kê giao dịch tuần

Bản tin: bản tin tuần, trái phiếu

Lịch sự kiện theo tháng

- Báo cáo phân tích**

Báo cáo Kinh tế Đầu tư tháng

Báo cáo phân tích ngành

Báo cáo phân tích công ty

- Báo cáo thống kê**

EPS Flash Report

Investment Tool

Top 50 mã CK có giá trị vốn hóa lớn nhất

- Sản phẩm giao dịch**

I-trade Home

I-trade Pro

- Hội thảo**

Hội thảo chuyên đề và hội thảo nhỏ

Trụ sở

152 Thụy Khuê, Tây Hồ, Hà Nội

ĐT: (04) 37280921

Fax: (04) 37280920

Chi nhánh HCM

193 Trần Hưng Đạo, Q. 1

ĐT: (08) 38386868

Fax: (08) 39207542

Chi nhánh Hoàn Kiếm

26C Trần Hưng Đạo, Q. Hoàn Kiếm

ĐT: (04) 39332233

Fax: (04) 39335120

Chi nhánh An Đông, HCM

95A Nguyễn Duy Dương, Q. 5

ĐT: (08) 38306547

Fax: (08) 38306547

Chi nhánh Hải Phòng

19 Điện Biên Phủ

ĐT: (031) 3757556

Fax: (031) 3757560

Chi nhánh Đà Nẵng

114 Quang Trung

ĐT: (0511) 3752282

Fax: (0511) 3752283

Website: www.tvs.com.vn

Email: contact@tvs.com.vn