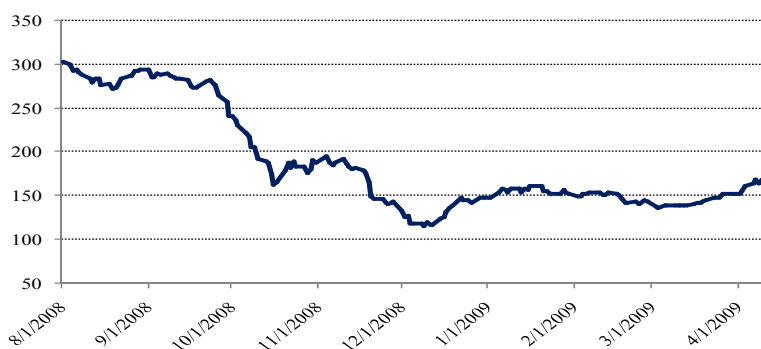


**BÁO CÁO CẬP NHẬT CÔNG TY CP CAO SU TÂY NINH - TANIRUCO**
**NỘI DUNG CHÍNH**
**Thông tin cập nhật về thị trường cao su tự nhiên**

Sau giai đoạn giảm mạnh cuối năm 2008, giá cao su tự nhiên đã có dấu hiệu tích cực hơn trong quý 1 năm 2009 và đang được giao dịch ở mức 1.600 USD/tấn so với mức 1.100 USD/tấn ở thời điểm tháng 12/2008. Việc cắt giảm sản lượng cao su tự nhiên và tăng cường dự trữ của các nước xuất khẩu cao su lớn trên thế giới, cùng với tính chất mùa vụ của hoạt động sản xuất cao su tự nhiên (quý 1 và quý 2 là thời điểm cây cao su thay lá, không thích hợp cho việc cạo mủ) là những nguyên nhân chính dẫn đến xu hướng tăng giá của mặt hàng này trong quý 1/2009.

**Diễn biến giá cao su tự nhiên từ tháng 8/2008 đến tháng 4/2009**


Đơn vị: US cent/kg  
Nguồn: SICOM

**Đánh giá kết quả kinh doanh quý 1/2009**

Trong quý 1/2009, Taniruco đã khai thác 1.964 tấn mủ cao su và sản lượng tiêu thụ đạt 2.560 tấn. Với giá bán bình quân 27,5 triệu đồng/tấn (tương đương 1.572 USD/tấn), Taniruco đã đạt mức doanh thu 70,4 tỷ đồng và lợi nhuận đạt gần 28,3 tỷ đồng trong quý 1/2009 (tương đương 31% kế hoạch lợi nhuận cả năm 2009).

**Một số chỉ tiêu hoạt động SXKD Quý 1/2009 so với Q1/2008**

	Q1/2009	Q1/2008	Chênh lệch
<b>Doanh thu thuần</b>	70,450	74,034	-5%
<b>Giá vốn hàng bán</b>	43,906	43,687	1%
<i>GVHB/DTT</i>	62%	59%	
<b>Chi phí bán hàng</b>	630	816	-23%
<i>CPBH/DTT</i>	1%	1%	
<b>Chi phí quản lý doanh nghiệp</b>	2,854	4,022	-29%
<i>CPQL/DTT</i>	4%	5%	-25%
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	28,342	26,249	8%
<i>LNST/DTT</i>	40%	35%	

Nguồn: BCTC Quý 1/2009 của Taniruco

**KHUYẾN NGHỊ: NẮM GIỮ**

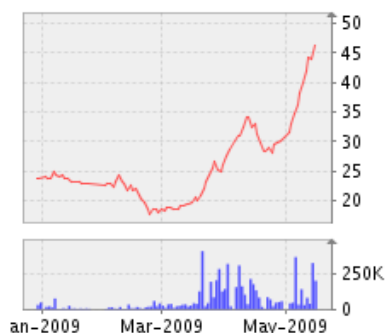
<b>Giá kỳ vọng</b>	<b>45.900</b>
Giá thị trường (25.05.09)	43.500
Cao nhất 52 tuần	73.820
Thấp nhất 52 tuần	17.730

**THÔNG TIN CỔ PHẦN**

Mã chứng khoán	TRC
Sàn giao dịch:	HOSE
Mệnh giá:	10.000
Số lượng CP:	30.000.000
Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	1.305
Dự báo EPS 2009	3.110 đồng

**THÔNG TIN SỞ HỮU**

Room của khối ĐTNN	49,00%
Sở hữu của khối ĐTNN	22.87%
Sở hữu Nhà nước	60%
Sở hữu khác	17.13%

**BIỂU ĐỒ GIÁ CỔ PHIẾU TRC**


**Doanh thu:** Do đặc thù mủ latex là sản phẩm mủ dùng để sản xuất các mặt hàng dụng cụ y tế như găng tay, bao cao su,... thay vì mủ khối để sản xuất tấm lốp ô tô, nên thị trường đầu ra cho các sản phẩm của Taniruco ít bị ảnh hưởng bởi thị trường ô tô thế giới đang có chiều hướng xấu đi. Hiện nay, tỷ lệ sản phẩm mủ latex chiếm khoảng 60% trong cơ cấu sản phẩm của Taniruco và giá bán của loại sản phẩm này cũng cao hơn giá bán mủ khối thông thường khoảng 15%. Nếu trong quý 1/2009, giá bán của mủ khối thông thường chỉ đạt 1.363 USD/tấn thì giá bán mủ latex của Taniruco là 1.572 USD/tấn.

**Chi phí:** trong năm 2009, Taniruco đã chủ động và tích cực cắt giảm chi phí giá vốn để đảm bảo lợi nhuận. Trong quý 1/2009, giá vốn hàng bán của Taniruco là 17,1 triệu đồng/tấn, giảm 30% so với mức 22 triệu đồng/tấn của năm 2008.

**Lợi nhuận:** Mặc dù đã tích cực cắt giảm chi phí, nhưng do giá cao su giảm mạnh nên biên lợi nhuận gộp của Taniruco trong quý 1/2009 vẫn giảm 3% so với cùng kỳ năm 2008. Tuy nhiên, do Taniruco thu được 3,8 tỷ đồng lợi nhuận từ thanh lý một phần cây cao su, nên lợi nhuận sau thuế quý 1/2009 đạt 28,3 tỷ đồng, cao hơn 2,1 tỷ đồng so với cùng kỳ năm ngoái.

### **Dự báo tài chính**

Trong báo cáo phân tích cập nhật về Taniruco tháng 2/2009, do thị trường thế giới còn nhiều diễn biến phức tạp, mức độ rủi ro thị trường cao nên chúng tôi đã đưa ra dự báo tài chính trên cơ sở giá cao su tự nhiên trung bình là 1.290 USD/tấn tương ứng với giá dầu thô ở mức 43,1 USD/thùng (đây là mức thấp nhất trong dự báo giá dầu thô của 35 tổ chức lớn trên thế giới).

Tuy nhiên, tình hình kinh tế thế giới ở thời điểm tháng 5/2009 đã có những chuyển biến tích cực, giá dầu đã tăng và ổn định ở mức trên 50 USD/thùng, do vậy chúng tôi điều chỉnh lại các dự báo tài chính đối với Taniruco trên cơ sở giá cao su tự nhiên trung bình là 1.565 USD/tấn tương ứng với giá dầu thô ở mức 53,1 USD/thùng (đây là mức trung bình trong dự báo giá dầu thô của 35 tổ chức lớn trên thế giới).

**Kết quả điều chỉnh dự báo một số chỉ tiêu chính như sau:**

Một số chỉ tiêu dự báo cho năm 2009	Đơn vị tính	Theo báo cáo phân tích cập nhật tháng 2/2009	Dự báo điều chỉnh
Giá dầu thô	USD/thùng	43.1	53.1
Giá cao su tự nhiên	USD/tấn	1,290	1,565
Doanh thu thuần	triệu VND	237,450	302,094
Giá vốn hàng bán	triệu VND	199,176	204,955
Chi phí tài chính	triệu VND	6,158	4,340
Chi phí bán hàng	triệu VND	2,463	3,134
Chi phí QLDN	triệu VND	10,888	13,852
Lợi nhuận sau thuế	triệu VND	31,601	93,295
EPS	VND	1,053	3,110

### **Kết quả định giá cổ phiếu TRC**

Trên cơ sở kết quả dự báo tài chính, chúng tôi sử dụng kết hợp 3 mô hình FCFE, FCFF và DDM để xác định mức giá kỳ vọng đối với cổ phiếu TRC. Kết quả định giá TRC ở mức **45.900 đồng/cổ phần**.

Mô hình định giá	Giá	Tỷ trọng	Bình quân giá quyền
FCFE (g = 4,8%, COE = 13% )	51,000	33%	16,830
FCFF (g = 4,8%, WACC = 12.9%)	48,000	33%	15,840
DDM (g = 4,8%, WACC = 13%)	40,000	33%	13,200
<b>Giá bình quân</b>			<b>45,900</b>

**Khuyến nghị đầu tư**

Ngành cao su tự nhiên về dài hạn là ngành có tiềm năng tăng trưởng tốt. Taniruco tuy là doanh nghiệp sản xuất cao su tự nhiên có diện tích khai thác ở mức trung bình, nhưng Công ty lại là một trong những doanh nghiệp có năng suất khai thác cao nhất trong ngành cao su tự nhiên. Với mức giá thị trường hiện tại là 43.500 đồng/cổ phần, chúng tôi khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu TRC trên cơ sở kết quả định giá cổ phiếu nêu ở phần trên.

**THÔNG TIN TÀI CHÍNH CƠ BẢN**

<b>CHỈ SỐ CƠ BẢN</b>	<b>ĐVT: triệu VND</b>					
	<b>2007A</b>	<b>2008A</b>	<b>2009E</b>	<b>2010F</b>	<b>2011F</b>	<b>2012F</b>
Lợi nhuận sau thuế	177,445	200,680	93,295	142,643	150,740	183,596
EBITDA	201,412	219,571	126,965	180,851	239,796	287,306
Giá trị sổ sách	15,364	16,601	16,773	20,102	23,619	27,903
EPS (1.000 đồng)	5,915	6,689	3,110	4,755	5,025	6,120
FCFE	803,897	210,151	56,713	138,194	125,152	177,371
FCFF	824,218	226,581	54,677	141,443	147,627	176,903
P/E (x)	7.76	6.86	14.76	9.65	9.13	7.50
P/B (x)	2.99	2.76	2.74	2.28	1.94	1.64
P/S (x)	2.80	2.51	4.56	3.43	2.68	2.27

(\*) Giá dùng tính P/E, P/B, P/S là mức giá kỳ vọng 45.900 đồng

Nguồn: CTCP Cao su Tây Ninh, BVSC dự báo

## BÁO CÁO TÀI CHÍNH

BÁO CÁO KẾT QUẢ KINH DOANH				ĐVT		triệu VND
	2007A	2008 A	2009E	2010F	2011F	2012F
<b>Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ</b>	<b>491,894</b>	<b>548,834</b>	<b>302,094</b>	<b>401,436</b>	<b>513,492</b>	<b>606,025</b>
Các khoản giảm trừ doanh thu	-	-	-	-	-	-
<b>Doanh thu thuần về bán hàng và cung cấp dịch vụ</b>	<b>491,894</b>	<b>548,834</b>	<b>302,094</b>	<b>401,436</b>	<b>513,492</b>	<b>606,025</b>
Giá vốn hàng bán	290,779	342,185	204,955	253,588	307,526	354,560
<b>Lợi nhuận gộp về bán hàng và cung cấp dịch vụ</b>	<b>201,115</b>	<b>206,649</b>	<b>97,139</b>	<b>147,848</b>	<b>205,966</b>	<b>251,464</b>
Doanh thu hoạt động tài chính	10,177	25,169	8,419	10,772	11,510	12,608
Chi phí tài chính	5,705	4,874	4,340	5,449	3,024	3,384
<i>Chi phí lãi vay</i>	5,526	4,326	4,340	5,449	3,024	3,384
Chi phí bán hàng	6,439	6,425	3,134	4,164	5,327	6,287
Chi phí quản lý doanh nghiệp	22,525	25,246	13,852	18,407	23,545	27,788
<b>Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh</b>	<b>176,622</b>	<b>195,272</b>	<b>84,232</b>	<b>130,600</b>	<b>185,581</b>	<b>226,613</b>
Thu nhập khác	12,288	16,821	15,105	20,072	25,675	30,301
Chi phí khác	11,464	11,413	6,042	8,029	10,270	12,120
<b>Lợi nhuận khác</b>	<b>823</b>	<b>5,408</b>	<b>9,063</b>	<b>12,043</b>	<b>15,405</b>	<b>18,181</b>
Lợi nhuận hoặc lỗ trong Công ty liên kết	-	-	-	-	-	-
<b>Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế</b>	<b>177,446</b>	<b>200,680</b>	<b>93,295</b>	<b>142,643</b>	<b>200,986</b>	<b>244,794</b>
Chi phí thuế TNDN hiện hành	1	-	-	-	50,247	61,199
Chi phí thuế TNDN hoãn lại	-	-	-	-	-	-
<b>Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp</b>	<b>177,445</b>	<b>200,680</b>	<b>93,295</b>	<b>142,643</b>	<b>150,740</b>	<b>183,596</b>
Lợi ích của cổ đông thiểu số	-	-	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông của Công ty Mẹ	177,445	200,680	93,295	142,643	150,740	183,596
<b>Lãi cơ bản trên cổ phiếu (đ/cp)</b>	<b>5,915</b>	<b>6,689</b>	<b>3,110</b>	<b>4,755</b>	<b>5,025</b>	<b>6,120</b>

## BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

	ĐVT triệu VND					
	2007A	2008A	2009E	2010F	2011F	2012F
<b>TÀI SẢN NGẮN HẠN</b>	<b>387,146</b>	<b>212,016</b>	<b>178,881</b>	<b>286,217</b>	<b>374,853</b>	<b>506,951</b>
Tiền và các khoản tương đương tiền	299,675	136,963	142,314	196,056	253,589	304,217
Tiền	299,675	136,963	142,314	196,056	253,589	304,217
Các khoản tương đương tiền	-	-	-	-	-	-
Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn	18,010	21,764	-	41,569	59,108	129,377
Đầu tư ngắn hạn	18,010	21,764	-	41,569	59,108	129,377
Dự phòng giảm giá chứng khoán đầu tư ngắn hạn	-	-	-	-	-	-
<b>Phải thu ngắn hạn</b>	<b>48,348</b>	<b>24,180</b>	<b>16,454</b>	<b>21,865</b>	<b>27,969</b>	<b>33,009</b>
Phải thu khách hàng	34,149	7,756	14,383	19,112	24,447	28,853
Trả trước cho người bán	4,782	3,358	2,066	2,746	3,512	4,145
Phải thu nội bộ ngắn hạn	-	10	6	7	9	11
Phải thu theo tiến độ kế hoạch hợp đồng xây dựng	-	-	-	-	-	-
Các khoản phải thu khác	9,417	13,056	-	-	-	-
Dự phòng các khoản phải thu khó đòi	-	-	-	-	-	-
<b>Hàng tồn kho</b>	<b>19,307</b>	<b>28,216</b>	<b>16,073</b>	<b>21,359</b>	<b>27,321</b>	<b>32,244</b>
Hàng tồn kho	19,307	29,201	16,073	21,359	27,321	32,244
Dự phòng giảm giá hàng tồn kho	-	(985)	-	-	-	-
<b>Tài sản ngắn hạn khác</b>	<b>1,805</b>	<b>894</b>	<b>4,040</b>	<b>5,368</b>	<b>6,867</b>	<b>8,104</b>
Chi phí trả trước ngắn hạn	-	-	98	130	167	197
Thuế GTGT được khấu trừ	-	-	-	-	-	-
Thuế và các khoản phải thu nhà nước	0	-	3,029	4,025	5,149	6,077
Tài sản ngắn hạn khác	1,805	894	913	1,213	1,551	1,831
<b>TÀI SẢN DÀI HẠN</b>	<b>430,026</b>	<b>451,637</b>	<b>450,017</b>	<b>471,588</b>	<b>495,336</b>	<b>519,735</b>
<b>Các khoản phải thu dài hạn</b>	-	-	-	-	-	-
Phải thu dài hạn của khách hàng	-	-	-	-	-	-
Vốn kinh doanh ở đơn vị trực thuộc	-	-	-	-	-	-
Phải thu nội bộ dài hạn	-	-	-	-	-	-
Phải thu dài hạn khác	-	-	-	-	-	-
Dự phòng phải thu dài hạn khó đòi (*)	-	-	-	-	-	-
<b>Tài sản cố định</b>	<b>308,356</b>	<b>317,048</b>	<b>331,713</b>	<b>348,092</b>	<b>365,985</b>	<b>385,549</b>
Tài sản cố định hữu hình	266,487	255,507	287,719	298,953	312,306	326,858
- Nguyên giá	416,863	420,449	481,990	525,984	575,122	628,801
- Giá trị hao mòn lũy kế	(150,377)	(164,942)	(194,271)	(227,030)	(262,816)	(301,944)
Tài sản cố định thuê tài chính	-	-	-	-	-	-
- Nguyên giá	-	-	-	-	-	-
- Giá trị hao mòn lũy kế	-	-	-	-	-	-
Tài sản cố định vô hình	-	-	-	-	-	-
- Nguyên giá	-	-	-	-	-	-
- Giá trị hao mòn lũy kế	-	-	-	-	-	-
Chi phí xây dựng cơ bản dở dang	41,869	61,541	43,994	49,139	53,679	58,691
<b>Bất động sản đầu tư</b>	-	-	-	-	-	-
- Nguyên giá	-	-	-	-	-	-
- Giá trị hao mòn lũy kế	-	-	-	-	-	-
<b>Các khoản đầu tư tài chính dài hạn</b>	<b>86,153</b>	<b>102,519</b>	<b>102,519</b>	<b>102,519</b>	<b>102,519</b>	<b>102,519</b>
Đầu tư vào công ty con	-	-	-	-	-	-
Đầu tư vào công ty liên kết, liên doanh	-	-	-	-	-	-
Đầu tư tài chính dài hạn khác	86,153	102,519	102,519	102,519	102,519	102,519
Dự phòng giảm giá chứng khoán đầu tư dài hạn	-	-	-	-	-	-
<b>Lợi thế thương mại</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Tài sản dài hạn khác</b>	<b>35,517</b>	<b>32,070</b>	<b>15,786</b>	<b>20,977</b>	<b>26,832</b>	<b>31,668</b>
Chi phí trả trước dài hạn	35,517	32,070	15,786	20,977	26,832	31,668
Tài sản thuế thu nhập hoãn lại	-	-	-	-	-	-
Tài sản dài hạn khác	-	-	-	-	-	-
<b>TỔNG CỘNG TÀI SẢN</b>	<b>817,171</b>	<b>663,653</b>	<b>628,898</b>	<b>757,805</b>	<b>870,189</b>	<b>1,026,687</b>

NGUỒN VỐN	2007A	2008A	2009E	2010F	2011F	2012F
<b>NỢ PHẢI TRẢ (300=310+320)</b>	<b>346,815</b>	<b>155,733</b>	<b>115,375</b>	<b>139,497</b>	<b>145,554</b>	<b>170,249</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>306,433</b>	<b>126,621</b>	<b>77,290</b>	<b>102,706</b>	<b>131,375</b>	<b>155,049</b>
Vay và nợ ngắn hạn	13,315	12,389	6,988	9,286	11,879	14,019
Phải trả người bán	1,660	1,205	926	1,231	1,574	1,858
Người mua trả tiền trước	6,572	12,911	8,990	11,946	15,280	18,034
Thuế và các khoản phải nộp Nhà nước	2,235	6,543	7,471	9,928	12,699	14,987
Phải trả công nhân viên	75,519	82,300	48,027	63,820	81,634	96,345
Chi phí phải trả	596	291	680	904	1,156	1,365
Phải trả nội bộ	194,193	-	-	-	-	-
Phải trả theo tiến độ kế hoạch hợp đồng xây dựng	-	-	-	-	-	-
Các khoản phải trả, phải nộp khác	12,343	10,982	4,208	5,592	7,153	8,441
Dự phòng phải trả nợ ngắn hạn	-	-	-	-	-	-
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>40,381</b>	<b>29,112</b>	<b>38,086</b>	<b>36,791</b>	<b>14,179</b>	<b>15,199</b>
Phải trả dài hạn cho người bán	-	-	-	-	-	-
Phải trả dài hạn nội bộ	-	-	-	-	-	-
Phải trả dài hạn khác	-	-	-	-	-	-
Vay và nợ dài hạn	39,277	26,888	37,579	36,118	13,318	14,184
Thuế thu nhập hoãn lại phải trả	-	-	-	-	-	-
Dự phòng trợ cấp mất việc làm	1,104	2,224	506	672	860	1,015
Dự phòng phải trả dài hạn	-	-	-	-	-	-
<b>NGUỒN VỐN (400=410+430)</b>	<b>470,357</b>	<b>507,920</b>	<b>513,523</b>	<b>618,308</b>	<b>724,635</b>	<b>856,438</b>
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>460,933</b>	<b>498,020</b>	<b>503,203</b>	<b>603,054</b>	<b>708,571</b>	<b>837,088</b>
Vốn đầu tư của chủ sở hữu	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Thặng dư vốn cổ phần	-	-	-	-	-	-
Vốn khác của chủ sở hữu	-	-	-	-	-	-
Cổ phiếu quỹ (*)	-	-	-	-	-	-
Chênh đánh giá lại tài sản	-	-	-	-	-	-
Chênh lệch tỷ giá hối đoái	-	-	-	-	-	-
Quỹ đầu tư phát triển	-	64,788	-	-	-	-
Quỹ Dự phòng tài chính	-	7,552	12,217	19,349	26,886	36,066
Quỹ khác thuộc vốn chủ sở hữu	-	-	-	-	-	-
Lợi nhuận chưa phân phối	160,933	125,680	190,986	283,704	381,685	501,022
Nguồn vốn đầu tư XDCB	-	-	-	-	-	-
<b>Nguồn kinh phí và quỹ khác</b>	<b>9,423</b>	<b>9,899</b>	<b>10,319</b>	<b>15,254</b>	<b>16,064</b>	<b>19,350</b>
Quỹ khen thưởng, phúc lợi	9,211	8,909	9,330	14,264	15,074	18,360
Nguồn kinh phí	212	990	990	990	990	990
Nguồn kinh phí đã hình thành TSCĐ	-	-	-	-	-	-
<b>LỢI ÍCH CỦA CỔ ĐÔNG THIỂU SỐ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN</b>	<b>817,171</b>	<b>663,653</b>	<b>628,898</b>	<b>757,805</b>	<b>870,189</b>	<b>1,026,687</b>

*Trang này được để trống*

**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 Bảo Việt (BVSC) 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 BVSC.

Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu 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.

BVSC 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 BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN BẢO VIỆT****Trụ sở chính**

Địa chỉ: Số 8 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội  
 Tel: 84-4-928 8080  
 Fax: 84-4-928 9899  
 Email: [research@bvsc.com.vn](mailto:research@bvsc.com.vn)

**Chi nhánh Hồ Chí Minh**

Địa chỉ: 11 & 72 Nguyễn Công Trứ, Quận I, TP  
 Hồ Chí Minh  
 Tel: 84-8-821 8564  
 Fax: 84-8-914 7477

**BỘ PHẬN PHÂN TÍCH NGÀNH****PHÓ TRƯỞNG PHÒNG PHÂN TÍCH**

<b>Nguyễn Lương Tân</b>	<a href="mailto:tannguyen@bvsc.com.vn">tannguyen@bvsc.com.vn</a>	<b>Vũ Thị Thanh Quyên</b>	<a href="mailto:quyenvtt@bvsc.com.vn">quyenvtt@bvsc.com.vn</a>
		<b>Nguyễn Thị Quỳnh Dung</b>	<a href="mailto:dungntq@bvsc.com.vn">dungntq@bvsc.com.vn</a>

**CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH**

<b>Vũ Thị Mai</b>	<a href="mailto:maivt@bvsc.com.vn">maivt@bvsc.com.vn</a>	<b>Nguyễn Quang Minh</b>	<a href="mailto:minhngq@bvsc.com.vn">minhngq@bvsc.com.vn</a>
<b>Nguyễn Hải Dương</b>	<a href="mailto:duongnh@bvsc.com.vn">duongnh@bvsc.com.vn</a>	<b>Lê Chí Thành</b>	<a href="mailto:thanhlc@bvsc.com.vn">thanhlc@bvsc.com.vn</a>
<b>Trần Thăng Long</b>	<a href="mailto:longtt@bvsc.com.vn">longtt@bvsc.com.vn</a>	<b>Nguyễn Tuấn Anh</b>	<a href="mailto:anhnt@bvsc.com.vn">anhnt@bvsc.com.vn</a>
<b>Lưu Phương Mai</b>	<a href="mailto:mailp@bvsc.com.vn">mailp@bvsc.com.vn</a>	<b>Hoàng Hồ Phú</b>	<a href="mailto:phuhh@bvsc.com.vn">phuhh@bvsc.com.vn</a>
<b>Vũ Phương Nga</b>	<a href="mailto:ngavp@bvsc.com.vn">ngavp@bvsc.com.vn</a>		
<b>Nguyễn Phi Hùng</b>	<a href="mailto:hungnp@bvsc.com.vn">hungnp@bvsc.com.vn</a>		
<b>Lưu Văn Lương</b>	<a href="mailto:luonglv@bvsc.com.vn">luonglv@bvsc.com.vn</a>		