

## Ngành Cảng biển

Báo cáo cập nhật Q2/2016

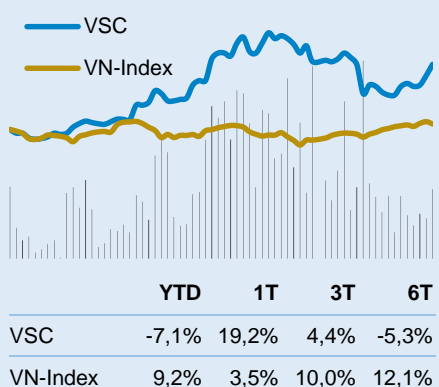
23 tháng 6, 2016

Khuyến nghị	<b>MUA</b>
Giá kỳ vọng (VND)	<b>75.500</b>
Giá thị trường (23/6/2016)	65.000
Lợi nhuận kỳ vọng	16,2%

### THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	40.630-71.500
Vốn hóa	2.961 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	45.557.142 CP
KLGD bình quân 10 ngày	92.321 CP
% sở hữu nước ngoài	49%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	2.000 đồng/CP
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	3,1%
Beta	0,74

### BIẾN ĐỘNG GIÁ



Chuyên viên phân tích

**Đinh Thị Thu Thảo**

(84 4) 3928 8080 ext 607

dinhthithuthao@baoviet.com.vn

# Công ty Cổ phần Container Việt Nam

Mã giao dịch: VSC

Reuters: VSC.HN

Bloomberg: VSC VN

## Cảng mới VIP Green lãi khoảng 49 tỷ trong năm 2016 bù lại phần lợi nhuận từ container lạnh của năm 2015

**Dự báo Q2/2016.** Cảng VIP Green bắt đầu có lãi giúp VSC ghi nhận 259 tỷ doanh thu (+15%yoy) và 79,3 tỷ lợi nhuận sau thuế (+1,3%yoy) quý 2/2016, trong đó VIP Green đóng góp 20 tỷ lợi nhuận.

**Triển vọng 2016.** Chúng tôi dự báo VSC sẽ đạt 1.190 (+28%yoy) tỷ doanh thu và 294 tỷ lợi nhuận sau thuế (+6%yoy) trong năm 2016. VIP Green sẽ bù đắp được phần lợi nhuận đột biến từ container lạnh của năm 2015.

❑ **Cảng VIP Green lãi khoảng 49 tỷ.** Cảng VIP Green có thể đạt sản lượng bốc xếp 350.000 TEU, tương ứng 70% công suất thiết kế, nhờ đó ghi nhận 401 tỷ doanh thu và 49 tỷ lợi nhuận ròng. Kết quả tích cực này dựa trên những lợi thế vượt trội của VIP Green về vị trí và thiết bị cảng, nguồn khách hàng ổn định và tăng trưởng chung tích cực của ngành.

❑ **Cảng Green vẫn đảm bảo sản lượng thực hiện tại ngưỡng công suất toàn dụng.** Ảnh hưởng của việc khách hàng lớn Evergreen chuyển sang sử dụng VIP Green không quá lớn do tháng 4/2016 Green đã tìm được 3 khách hàng mới thay thế Evergreen. Sản lượng bốc xếp tại cảng Green dự báo đạt 350.000 TEU, doanh thu 376 tỷ và lợi nhuận ròng 206 tỷ.

**Triển vọng 2017.** VIP Green có thể đạt công suất tối đa 500.000 TEU trong năm 2017. Tăng trưởng mạnh mẽ về doanh thu trong khi chi tài chính bắt đầu giảm khiến lợi nhuận tăng trưởng vượt trội, giúp VSC đạt 1.430 tỷ doanh thu và 383 tỷ lợi nhuận sau thuế vào năm 2017.

**Khuyến nghị đầu tư.** Với động lực tăng trưởng mạnh mẽ đến từ cảng mới VIP Green và triển vọng ngành tích cực, chúng tôi khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với cổ phiếu VSC với mức giá kỳ vọng 75.500 đồng/cổ phần.

### Một số chỉ tiêu tài chính của VSC

Chỉ số tài chính	2014	2015	2016F	Q2//2015	Q2/2016F
Doanh thu (tỷ đồng)	891	928	<b>1.190</b>	226	<b>259</b>
EBITDA (tỷ đồng)	373	437	<b>570</b>	128	<b>151</b>
EBIT (tỷ đồng)	303	347	<b>394</b>	96	<b>107</b>
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	248	277	<b>294</b>	78	<b>79</b>
EPS (đồng/cổ phần)	7.182	6.282	<b>5.711</b>	1.900	<b>1.734</b>
P/E (x)	8,9	10,2	<b>11,2</b>	33,7	<b>36,9</b>
P/B (x)	2,03	2,1	<b>2,1</b>	2,1	<b>2,1</b>
ROA (%)	18,9%	14,9%	<b>11,8%</b>	5,4%	<b>3,3%</b>
ROE (%)	23,6%	20,9%	<b>19,6%</b>	7,3%	<b>6,1%</b>

## Sản lượng hàng hóa qua cảng khu vực Hải Phòng tăng trưởng 12,06% trong quý 2/2016

5 tháng đầu năm 2016, sản lượng hàng hóa thông qua cảng toàn thành phố đạt 31,2 triệu tấn, tăng 12,06% so với cùng kỳ. Trong đó, các cảng thuộc khu vực kinh tế ngoài nhà nước đạt 13,75 triệu tấn, tăng 16,23%yoy.

Hoạt động cảng biển và kho bãi khu vực Hải Phòng 5 tháng đầu năm 2016						
Chỉ tiêu	Q1/2016	%yoy	T4/2016	%yoy	T5/2016	%yoy
Sản lượng hàng hóa khu vực cảng Hải Phòng (triệu tấn)	18.828	+12,85%	7.601	+14,35%	6.603	+13,22%
Sản lượng thuộc về khu vực cảng ngoài nhà nước	8.070	+17,06%	2.868	+18,15%	3.023	+20,8%
Doanh thu hoạt động kho bãi (tỷ đồng)	4.944	+16,06%	1.684	+16,67%	1.680	+14,86%

Nguồn: Cổng thông tin điện tử thành phố Hải Phòng

## Cảng VIP Green bắt đầu có lãi sau 4 tháng lỗ ròng

Quý 1/2016, sản lượng hàng hóa của cảng Green sụt giảm đến 40% do một vài khách hàng chính của Evergreen đã nâng trọng tải các tàu nên phải chuyển sang sử dụng cảng mới VIP Green. Trong khi đó, cảng VIP Green mới đi vào hoạt động gây khoản lỗ -9,24 tỷ trong quý.

Bước sang quý 2, hoạt động cảng biển từ cả 2 cảng VIP Green và cảng Green đã sôi động trở lại, trong đó:

- ❑ **Sản lượng qua cảng Green tăng trở lại:** Kể từ tháng 4/2016, cảng Green đã ký thêm được hợp đồng phục vụ hàng hóa cho 3 hãng tàu mới, bù đắp phần sản lượng trước đây từ Evergreen, giúp cho sản lượng qua cảng Green trở lại cân bằng.
- ❑ **Cảng VIP Green bắt đầu có lợi nhuận:** Cảng VIP Green đã hoàn thiện cầu cảng số 1 và đi vào hoạt động ổn định với tần suất khoảng 4 chuyến tàu/tuần cho 3 hãng tàu: Evergreen, OOCL và Cosco. Ban Lãnh đạo VSC cho biết, nhờ đó VIP Green sẽ ghi nhận khoảng 10 tỷ lợi nhuận cho nửa năm đầu hoạt động. Theo thông tin này, quý 2/2016 VIP Green có thể ghi nhận khoảng 20 tỷ lợi nhuận.

## Lợi nhuận từ cảng VIP Green có thể bù đắp lợi nhuận đột biến từ container lạnh của Q2/2015

Trong quý 2/2016, khó có khả năng VSC có thêm lợi nhuận đột biến từ lưu bãi container lạnh như quý 2/2015. Sự kiện bầu cử tại Trung Quốc vào tháng 4/2015 khiến quốc gia này thắt chặt biên mậu với Việt Nam, làm lượng container lưu tại các cảng biển khu vực Hải Phòng cao đột biến trong thời gian dài vào quý 2 và quý 3/2015. Tuy nhiên, năm nay hàng lạnh luân chuyển nhanh nhờ chính sách biên mậu thông suốt khiến các cảng khu vực Hải Phòng không phát sinh khoản lợi nhuận đột biến này. Với việc VIP Green bắt đầu sinh lời ngay sau khoảng

nửa năm đi vào hoạt động sẽ bù đắp được phần lợi nhuận đến từ container lạnh này trong quý 2/2016.

## Dịch vụ logistics tăng trưởng tốt nhờ cảng biển

5 tháng đầu năm, doanh thu kho bãi và hoạt động vận tải của thành phố Hải Phòng đạt 1.680 tỷ, tăng 16%yoy (bình quân mỗi tháng đều tăng 15-16% yoy). Đối với VSC, chúng tôi dự báo dịch vụ logistics (bãi depo, kho CFS, vận tải, đại lý, v.v) sẽ vẫn duy trì tốc độ tăng trưởng tốt trong quý 2/2016 nhờ sự tích cực trong hoạt động cảng biển.

Tổng kết quý 2/2016, chúng tôi dự báo VSC sẽ đạt được 259 tỷ doanh thu, tăng 15%yoy và 79,3 tỷ lợi nhuận sau thuế, tăng 1,3%yoy. Tuy nhiên, lũy kế 2 quý đầu năm 2016, lợi nhuận sau thuế giảm khoảng 10% so quý 1 kém thuận lợi.

### Ước tính kết quả kinh doanh Q2/2016 của VSC

Chỉ tiêu	Q2/2015	Q2/2016F	% thay đổi	Lũy kế 2015	Lũy kế 2016F	% thay đổi
Doanh thu (tỷ đồng)	226	259	+15%	453	484	+7%
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	78,3	79,3	+1,3%	135,7	122,1	-10%

## Triển vọng 2016-2017, cảng VIP Green ước tính lãi khoảng 49 tỷ năm 2016

Giai đoạn 1 của cảng VIP Green đã đi vào hoạt động với công suất thiết kế 300.000 TEU. Giai đoạn 2 với công suất thiết kế 200.000 TEU đang được tiến hành lắp đặt và dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ tháng 10/2016.

**Sản lượng:** Chúng tôi dự báo năm 2016, cảng VIP Green sẽ hoạt động hết công suất của giai đoạn 1 và cùng với 50.000 TEU của giai đoạn 2 vào quý 4/2016, sản lượng của cảng VIP Green năm 2016 sẽ đạt khoảng 350.000 TEU, đạt 70% công suất thiết kế. Năm 2017, cảng VIP Green hoàn toàn có khả năng đạt công suất tối đa là 500.000 TEU, dựa trên:

- ❑ Năm 2015, VSC gửi cảng bạn khoảng 175.000 TEU do sản lượng thực tế vượt quá công suất thiết kế của cảng Green. Sản lượng này năm 2016 sẽ được chuyển sang VIP Green.
- ❑ Nguồn khách hàng ổn định: Evergreen, OOCL và Cosco là 3 hãng tàu ký hợp đồng sử dụng dịch vụ cảng với VIP Green cho năm 2016. Đây là 3 hãng tàu lớn với lịch tàu chạy vào khu vực Hải Phòng cố định, ổn định từ 4 chuyến/tuần.
- ❑ Vị thế đắc địa số 1 tại khu vực cảng Hải Phòng, thiết bị hiện đại, xu hướng các tàu trọng tải lớn tàu sẽ dần chuyển qua khu vực cảng Đình Vũ (mớn nước sâu, đón được tàu trọng tải lớn).

**Doanh thu:** Với mức sản lượng như trên và giá cước trung bình của cảng vào khoảng 50 USD/TEU tại Hải Phòng, chúng tôi dự báo doanh thu của VIP Green năm 2016 sẽ đạt khoảng 400,62 tỷ và lợi nhuận gộp 160 tỷ.

**Lợi nhuận ròng:** Với chi phí tài chính khoảng 45 tỷ và chi phí khấu hao 85 tỷ cho năm 2016, VIP Green có thể lãi khoảng 49 tỷ cho năm đầu tiên hoạt động. VIP Green được miễn thuế thu nhập doanh nghiệp cho 4 năm đầu hoạt động có lãi và chịu thuế 10% cho 9 năm tiếp theo.

<b>Dự báo hoạt động khai thác cảng của VIP Green</b>					
<b>Chỉ tiêu (tỷ đồng)</b>	<b>2016F</b>	<b>2017F</b>	<b>2018F</b>	<b>2019F</b>	<b>2020F</b>
<b>Công suất thiết kế</b>	500.000 TEU				
Sản lượng thực hiện (TEU)	350.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Giá cước (USD/TEU)	50	50	50	50	50
Doanh thu	401	592	598	593	588
Chi phí	306	412	415	412	410
<i>Chi phí khấu hao</i>	85	85	85	85	85
Chi phí tài chính	45	55	36	19	4
Lợi nhuận trước thuế	49	125	146	161	173
Lợi nhuận sau thuế	49	125	146	161	156

## E ngại sụt giảm sản lượng tại cảng Green là khó xảy ra khi cung cầu tại khu vực Hải Phòng đang trong trạng thái cân bằng

**Sản lượng:** Chúng tôi dự báo sản lượng qua cảng Green năm 2016 vẫn sẽ đạt mức công suất tối đa là 350.000 TEU bởi vì các tàu của khách hàng Evergreen đã chuyển sang VIP Green nhưng từ tháng 4/2016, Green đã ký được hợp đồng với 3 hãng tàu mới, đảm bảo nguồn hàng cho cảng.

Một cách tiếp cận khác theo cung cầu hàng hóa qua khu vực cảng Hải Phòng, năm 2015, tổng cung là 3,7 triệu TEU, cao hơn 3% so với 3,6 triệu TEU nhu cầu hàng hóa qua cảng. Năm 2016, lấy mức tăng trưởng bình quân sản lượng hàng hóa qua các cảng khu vực Hải Phòng các năm gần đây là 15%, chúng tôi dự báo tổng cầu sẽ ở mức 4,14 triệu TEU trong khi tổng cung (khi có thêm VIP Green) chỉ ở mức 4,05 triệu TEU, thấp hơn 2% so với nhu cầu. Do đó, áp lực cạnh tranh nguồn hàng với các cảng thuộc khu vực Đình Vũ như VIP Green, Nam Hải Đình Vũ, Đình Vũ, v.v. chưa tác động nhiều đến những cảng ở vị trí bất lợi hơn như Green, Hải An, Đoàn Xá, v.v.

**Giá cước:** Tuy nhiên, nhiều khả năng các cảng phía trong như Green sẽ phải giảm giá cước để thu hút các hãng tàu. BVSC dự báo giá cước của Green sẽ giảm khoảng 3%yoy, từ mức 48,34 USD của năm 2015 xuống còn 46,89 USD cho năm 2016.

**Kết quả kinh doanh:** Với mức sản lượng giữ nguyên và giá giảm 3%, Green có thể đạt 376 tỷ đồng doanh thu và 207 tỷ lợi nhuận gộp cho năm 2016.

Tổng kết hoạt động khai thác cảng của VSC, chúng tôi dự báo sản lượng bốc xếp cảng của VSC năm 2016 sẽ đạt 700.000 TEU, mang lại 776 tỷ doanh thu và 327 tỷ lợi nhuận gộp.

## Tổng hợp dự báo 2016-2017

BVSC dự báo doanh thu của VSC năm 2016 đạt 1.190 tỷ, tăng 28%yoy, tăng trưởng chủ yếu do đóng góp từ cảng VIP Green trong khi lợi nhuận sau thuế chỉ tăng 6%, đạt 294 tỷ, trong đó lợi nhuận sau thuế thuộc về cổ đông công ty mẹ là 283 tỷ, tương ứng EPS năm 2016 đạt 5.711 đồng, giảm 9% so với năm 2015.

Tuy nhiên, hoạt động của VIP Green vận hành ổn định hiệu quả hơn từ năm 2017 với chi phí tài chính giảm sẽ giúp VSC đạt 1.430 tỷ doanh thu (+20%yoy) và 383 tỷ lợi nhuận sau thuế (+30%yoy), tương đương EPS năm 2017 đạt 7.148 đồng. Đây chính là thời điểm đánh dấu sự bùng nổ về lợi nhuận của VSC trong các năm tiếp theo.

Dự báo kết quả kinh doanh 2016- 2017 của VSC					
Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2015	2016F	%yoy	2017F	%yoy
<b>Doanh thu</b>	<b>928</b>	<b>1.190</b>	<b>+28%</b>	<b>1.430</b>	<b>+20%</b>
Khai thác cảng	547	776	+42%	979	+26%
Kho CFS	121	133	+10%	146	+10%
Depot	167	184	+10%	202	+10%
Hoạt động vận tải và các hoạt động khác	93	98	+5%	103	+5%
<b>Giá vốn</b>	<b>557</b>	<b>764</b>	<b>+37%</b>	<b>869</b>	<b>+14%</b>
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>371</b>	<b>427</b>	<b>+15%</b>	<b>561</b>	<b>+31%</b>
Khai thác cảng	278	327		450	
Kho CFS	41,8	46,5		51,1	
Depot	42,2	45,9		50,5	
Hoạt động vận tải và các hoạt động khác	8,7	9,2		9,8	
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>346</b>	<b>347</b>	<b>+0%</b>	<b>437</b>	<b>+26%</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>277</b>	<b>294</b>	<b>+6%</b>	<b>383</b>	<b>+30%</b>
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	279	283		354	
<b>EPS (VND)</b>	<b>6.282</b>	<b>5.711</b>	<b>-9%</b>	<b>7.148</b>	<b>+25%</b>

## Thời gian thông quan được rút ngắn mở ra nhiều triển vọng hơn với ngành cảng biển & logistics?

Ngày 20/06/2016, Bộ Tài Chính tổ chức họp báo chuyên đề về “Các giải pháp Bộ Tài chính triển khai để thực hiện 02 Nghị quyết số 19/2016 về cải thiện môi trường kinh doanh và Nghị quyết số 35/2016 về hỗ trợ phát triển doanh nghiệp

của Chính phủ". Theo đó, một số thông tin tích cực đến từ ngành thuế và hải quan hứa hẹn sẽ tạo thêm động lực tăng trưởng cho ngành logistics và cảng biển, cụ thể như sau:

- ❑ Rút ngắn thời gian thông quan hàng hóa xuất nhập khẩu: tối đa 10 ngày đối với hàng hóa xuất khẩu và 12 ngày đối với hàng hóa nhập khẩu.
- ❑ Giảm tỷ lệ các lô hàng nhập khẩu phải kiểm tra chuyên ngành tại giai đoạn thông quan từ 30-35% xuống còn 15% đến hết năm 2016.
- ❑ Bãi bỏ các thủ tục hành chính không còn phù hợp, bảo đảm hàng năm cắt giảm tối thiểu 10% chi phí tuân thủ thủ tục hành chính.
- ❑ Giảm thiểu giấy tờ, rút ngắn thời gian, giảm chi phí thực hiện các thủ tục hành chính trong lĩnh vực xuất nhập khẩu.
- ❑ Triển khai cung cấp 49 dịch vụ công trực tuyến mức độ 3 trong năm 2016, đến cuối năm 2017 đảm bảo 100% dịch vụ công thuộc lĩnh vực cốt lõi của ngành hải quan được cung cấp trực tuyến ở mức độ 4.

Mục tiêu đến năm 2020, thời gian nộp thuế tối đa là 110 giờ/năm; thời gian thông quan hàng hóa qua biên giới dưới 36 giờ đối với hàng hóa xuất khẩu, 41 giờ đối với hàng hóa nhập khẩu.

Cùng với làn sóng hội nhập kinh tế sâu rộng, các hiệp định kinh tế FTA, đặc biệt là TPP vào năm 2018, những thay đổi tích cực về môi trường pháp lý và thủ tục hành chính dự kiến sẽ có hiệu lực ngay trong năm 2016 sẽ thúc đẩy mạnh mẽ sự phát triển của ngành dịch vụ cảng biển và logistics của Việt Nam.

## Khuyến nghị đầu tư

Năm 2016 sẽ là một năm chững lại về lợi nhuận đối với VSC, sau năm 2015 rất thành công nhờ tăng trưởng đột biến container lạnh. Cảng mới đi vào hoạt động giúp VSC tăng 28% doanh thu và có thể ghi nhận lợi nhuận 49 tỷ ngay trong năm 2016. Khoản lợi nhuận này bù đắp được lợi nhuận đột biến do container lạnh mang lại trong năm 2015, nhưng chưa mang lại tăng trưởng. Do đó, lợi nhuận sau thuế năm 2016 được dự báo chỉ tăng nhẹ 6%yoy.

Tuy nhiên, có thể xem năm 2016 là năm bản lề cho lợi nhuận của VSC sẽ bước vào giai đoạn tăng tốc kể từ năm 2017 nhờ cảng mới hoạt động tối đa công suất. Việc sở hữu 2 cảng với tổng công suất thiết kế lên đến 850.000 TEU, năng lực bốc xếp của VSC hiện đang đứng đầu khu vực cảng Hải Phòng. Lo ngại sự ra đời của cảng Lạch Huyện vào nửa cuối năm 2018 được BVSC đánh giá khó ảnh hưởng đến hiệu suất khai thác cảng của VSC trong tương lai gần. Với năng lực hiện tại của VSC cũng như triển vọng lạc quan của ngành cảng biển và logistics trong những năm tới, BVSC khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu VSC với giá mục tiêu là **75.500** đồng/cổ phần.



**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO**

<b>Kết quả kinh doanh</b>					
<b>Đơn vị (tỷ VND)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016F</b>	<b>2017F</b>
Doanh thu	797	891	928	1.190	1.430
Giá vốn	489	579	557	764	900
Lợi nhuận gộp	303	312	371	427	530
Doanh thu tài chính	16	16	14	23	32
Chi phí tài chính	-4	-8	-2	-46	-57
Lợi nhuận sau thuế	240	248	277	294	383

<b>Bảng cân đối kế toán</b>					
<b>Đơn vị (tỷ VND)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016F</b>	<b>2017F</b>
Tiền & khoản tương đương tiền	282	216	332	453	462
Các khoản phải thu ngắn hạn	61	52	0	80	80
Hàng tồn kho	10	7	10	11	13
Tài sản cố định hữu hình	457	421	959	1.377	1.365
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	42	100	109	109	109
<b>Tổng tài sản</b>	<b>1.133</b>	<b>1.495</b>	<b>2.224</b>	<b>2.748</b>	<b>2.850</b>
Nợ ngắn hạn	239	270	375	453	546
Nợ dài hạn	10	10	418	729	520
Vốn chủ sở hữu	884	1.216	1.431	1.566	1.784
<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>1.133</b>	<b>1.495</b>	<b>2.224</b>	<b>2.748</b>	<b>2.850</b>

<b>Chỉ số tài chính</b>					
<b>Chỉ tiêu</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016F</b>	<b>2017F</b>
<b>Chỉ tiêu tăng trưởng</b>					
Tăng trưởng doanh thu (%)	2%	13%	4%	28%	20%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	5%	3%	12%	6%	30%
<b>Chỉ tiêu sinh lời</b>					
Lợi nhuận gộp biên (%)	38%	35%	40%	36%	37%
Lợi nhuận thuần biên (%)	36%	32%	30%	25%	27%
ROA (%)	22%	19%	15%	12%	14%
ROE (%)	29%	24%	21%	20%	23%
<b>Chỉ tiêu cơ cấu vốn</b>					
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	22%	19%	36%	43%	37%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	28%	23%	55%	74%	60%
<b>Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần</b>					
EPS (đồng/cổ phần)	8.346	7.182	6.282	5.711	7.148
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	30.664	30.640	30.488	30.428	34.576

## TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Đinh Thị Thu Thảo** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

## LIÊN HỆ

Phòng Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

### Bộ phận Phân tích Ngành & Doanh nghiệp

#### Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

#### Lê Đăng Phương

Phó Giám đốc khối

ledangphuong@baoviet.com.vn

#### Nguyễn Thu Hà

Ngân hàng, Bảo hiểm

nguyenthuha@baoviet.com.vn

#### Nguyễn Thị Hải Yến

Hàng hóa tiêu dùng

nguyenthihaiyenB@baoviet.com.vn

#### Chế Thị Mai Trang

Thép, Phân bón, Điện

chethimaitrang@baoviet.com.vn

#### Lê Duy Khánh

Dầu khí

leduykhanh@baoviet.com.vn

#### Phan Thùy Trang

Cao su tự nhiên, Mía đường

phanthuytrang@baoviet.com.vn

#### Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

#### Đinh Thị Thu Thảo

Cảng biển & Logistics

dinhthithuthao@baoviet.com.vn

#### Trương Sỹ Phú

Ô tô & Phụ tùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

#### Nguyễn Tiến Dũng

Công nghệ thông tin

nguyentientung@baoviet.com.vn

#### Hà Thị Thu Hằng

Dệt may

hathithuhang@baoviet.com.vn

#### Dương Đức Hiếu

Vật liệu xây dựng

duongduchieu@baoviet.com.vn

#### Ngô Kim Thanh

Hạ tầng nước

ngokim.thanh@baoviet.com.vn

### Bộ phận Vĩ mô & Thị trường

#### Nguyễn Xuân Bình

Phó Giám đốc khối

nguyensexuanbinh@baoviet.com.vn

#### Bạch Ngọc Thắng

Kinh tế trưởng

bachngocthang@baoviet.com.vn

#### Trần Hải Yến

Chuyên viên vĩ mô

tranhaiyen@baoviet.com.vn

#### Trần Đức Anh

Chiến lược thị trường

tranducanh@baoviet.com.vn

#### Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn





## Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

### Trụ sở chính:

- 8 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 4) 3 928 8080

### Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 8) 3 914 6888