

Tuesday, November 17, 2009

CÔNG TY CỔ PHẦN CONTAINER VIỆT NAM- VSC (HSX)

Phạm Tú Quỳnh

Email: quynhpt@thanglongsc.com.vn

Khuyến nghị của TSC

MUA



Giá giao dịch

114.000 VNĐ

Giá mục tiêu 03 tháng

136.300 VNĐ

Chiến lược đầu tư phù hợp

Mua dần trong ngắn hạn

Ngành lớn: Vận tải

Ngành hẹp: Kinh doanh và dịch vụ vận tải

Tổng quan: Hoạt động kinh doanh của VSC trong thời gian qua đã có sự tăng trưởng đột biến cả về doanh thu và lợi nhuận kể từ khi công ty bắt đầu đầu tư vào cảng Green Port. Đây mới chỉ là bước đầu tiên trong quá trình phát triển dịch vụ logistics- dịch vụ hứa hẹn đưa đến doanh thu và lợi nhuận lớn. Song sau một quá trình tăng trưởng “nóng”, VSC đã dần đi vào ổn định và phát triển vững mạnh. Giá cổ phiếu VSC sẽ không có biến động nhiều song vẫn có khả năng tăng giá khi kết quả kinh doanh quý IV vẫn ổn định.

Những thống kê chính (VNĐ), trượt 4 quý gần nhất

Giá cao 52 tuần	129.000	Beta	0,88	ROA forward	17,9%	Vốn điều lệ	95.246.280.000
Giá thấp 52 tuần	38.400	EPS	15.149	ROE forward	32,8%	Cổ đông nhà nước	23,5%
Khối lượng lưu hành	9.624.628	P/E	7,09	Ng/Vốn chủ sở hữu	71,4%	Cổ đông trong nước	51,5%
Vốn hóa	1.097.207.592	DIV	NA	Giá sổ sách	36.800	Cổ đông nước ngoài	25%

Diễn biến giá



Nguồn: TSC

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

	Doanh thu (tỷ đồng)			
	Quý I	Quý II	Quý III	Quý IV
2009E	86,6	116,7	130,3	135,9
2008	69,2	80,9	82,5	80,2
2007	47,9	58,7	62,5	74,2
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA
	Lợi nhuận trước thuế (tỷ đồng)			
	Quý I	Quý II	Quý III	Quý IV
2009E	26,9	48,9	42,4	45,7
2008	22,1	27,8	29,1	38,6
2007	16,1	17,6	15,8	22,9
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA
	Một số chỉ tiêu khác			
	Margin	ROA	ROE	DIV
2009E	0,29	0,18	0,33	NA
2008	0,38	0,27	0,31	50%
2007	0,30	0,33	0,30	NA
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA
	(đồng)			
	EPS	P/E	PEG	P/B
2009E	15.149	9	NA	2,9
2008	12.211	9,8	NA	3
2007	9.016	NA	NA	NA
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA
	(tỷ đồng)			
	TTS	VCSH	VĐL	EVA
2009E	750,7	410,2	96,3	NA
2008	438,2	385,3	96,3	NA
2007	356,5	246,1	80,3	NA
2006	NA	NA	NA	NA
2005	NA	NA	NA	NA

Các thông tin chính

Khuyến nghị- MUA

Giá trị cổ phiếu: Chúng tôi đánh giá VSC là một công ty đang trong thời kỳ tăng trưởng ổn định. Dự tính EPS năm 2009 đạt **15.149 VNĐ**, với giá hiện tại thì P/E forward chỉ đạt khoảng 7,06 lần thấp hơn P/E trung bình ngành vận tải. Với P/E kỳ vọng ngành là 9 thì giá trị cổ phiếu của VSC sẽ rơi vào khoảng **136.300 VNĐ/cp**. Tuy nhiên, chúng tôi khuyến nghị đây là chiến lược đầu tư trong 3 tháng.

Những điểm sáng:

Cảng Green-Port: Có tổng chiều dài tuyến cầu tàu, kè 340 m, độ sâu trước bến -7,8m, cùng một lúc có thể tiếp nhận hai tàu có tải trọng 10.000 DWT cập bến làm hàng. Hoạt động của cảng Green Port hàng năm đem lại doanh thu và lợi nhuận đáng kể cho hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp.

Chuyển hướng đầu tư vào dịch vụ logistics: Trong điều kiện các loại hình kinh doanh vận tải truyền thống của Công ty đang ngày càng chịu sức ép cạnh tranh gay gắt của thị trường, việc chuyển hướng này sẽ giúp VSC có cơ hội xâm nhập vào một thị trường dịch vụ đầy tiềm năng. Không những vậy, trong hoàn cảnh khó khăn chung của ngành vận tải, trong khi các doanh nghiệp vận tải đang đối mặt với “cái lỗ” thì khai thác cảng biển đã mang lại cho VSC sự phát triển bền vững.

Các thông tin chính

Với kinh nghiệm lâu năm trong ngành vận tải của Ban lãnh đạo, VSC có những bước phát triển vững chắc từ lĩnh vực vận tải bộ và dần dần chuyển hướng sang vận tải biển để khai thác thị trường tiềm năng này.

Những điểm tối:

Áp lực cạnh tranh trong ngành vận tải biển sẽ càng gay gắt: Cùng với lộ trình Việt Nam phải thực hiện sau khi gia nhập WTO, các hãng tàu nước ngoài được phép mở chi nhánh 100% vốn nước ngoài tại Việt Nam, do đó thị phần của các doanh nghiệp trong nước về dịch vụ đại lý container, đại lý tàu biển và môi giới hàng hóa sẽ ngày càng bị thu hẹp.

Bị ảnh hưởng nhiều bởi tỷ giá hối đoái: Do đặc thù ngành nghề kinh doanh mà cước phí các loại dịch vụ VSC hiện đang cung cấp được các khách hàng thanh toán chủ yếu bằng ngoại tệ. Vì vậy, VSC thường xuyên phải đối mặt với rủi ro biến động tỷ giá.

Company Update: Công Ty Cổ Phần Container Việt Nam (VSC)

TỔNG QUAN VỀ DOANH NGHIỆP

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

Công ty cổ phần Container Việt Nam tập trung vào bốn mảng chính: vận tải bộ, kho bãi, đại lý giao nhận và kinh doanh cảng. Khởi đầu là công ty vận chuyển container, VSC đã trở thành một trong số ít công ty phát triển dịch vụ logistics (chuỗi giá trị hoàn chỉnh bao gồm các hoạt động quản lý cảng biển, kinh doanh kho bãi và dịch vụ vận tải biển). Bước đầu tiên trong quá trình phát triển chuỗi giá trị này là vào năm 2005, công ty đã đầu tư vào cảng Green Port. Từ đó cho tới nay, kinh doanh cảng biển đã đóng góp phần lớn doanh thu và lợi nhuận của VSC. Gần đây, công ty đã quyết định mở rộng sang lĩnh vực vận tải biển- một lĩnh vực được hứa hẹn là sẽ hồi phục mạnh trong thời gian tới.

CƠ CẤU DOANH THU, CHI PHÍ VÀ LỢI NHUẬN

Cơ cấu doanh thu của 9 tháng năm 2009 không có nhiều thay đổi: lĩnh vực kinh doanh vận tải bộ chiếm 18%, kinh doanh cảng biển chiếm 60%, kinh doanh kho bãi đạt 12% và đại lý giao nhận chiếm 10%. Lợi nhuận 9 tháng năm 2009 cũng không có nhiều thay đổi trong cơ cấu. Hoạt động kinh doanh cảng biển vẫn chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu lợi nhuận, đạt khoảng 70%; vận tải bộ chiếm 4%; kinh doanh kho bãi chiếm 6% và đại lý giao vận chiếm khoảng 20%.

Chi phí sản xuất, kinh doanh bao gồm: chi phí nguyên liệu, vật liệu; chi phí nhân công; chi phí khấu hao tài sản cố định; chi phí dịch vụ mua ngoài và các chi phí khác. Là công ty kinh doanh dịch vụ logistics, chi phí dịch vụ mua ngoài chiếm tỷ trọng lớn nhất, đạt khoảng 42,9%; chi phí nhân công chiếm 25,5%, chi phí khấu hao tài sản cố định chiếm 0,9% còn lại là chi phí bằng tiền khác và chi phí nguyên vật liệu chiếm khoảng 30,7%. Các chi phí mua ngoài này bao gồm chi phí nhân công thuê ngoài, thuê kho bãi và thuê thêm phương tiện vận tải của đơn vị khác. Việc thuê ngoài này xảy ra khi cơ sở vật chất của công ty không giải quyết được tình trạng quá tải trong lúc cao điểm. Tuy nhiên, việc thuê ngoài sẽ hiệu quả hơn đầu tư toàn bộ do tính chất thời vụ và chu kỳ của dịch vụ logistics.

KẾT QUẢ KINH DOANH 9 THÁNG ĐẦU NĂM

Doanh thu và lợi nhuận đều tăng trưởng qua các quý, dao động trong khoảng 10-18%. Riêng quý II, doanh thu tăng đột biến từ 86,6 tỷ đồng của quý I lên đến 116,7 tỷ đồng ở quý II. Việc tăng đột biến trong doanh thu đã làm cho lợi nhuận cũng tăng đột biến lên 48,9 tỷ đồng, tăng 82% so với quý I và tăng 76% so với cùng kỳ năm 2008. Lý giải nguyên nhân của sự đột biến này trong thời gian đó, VSC đã đón một đợt hàng đông lạnh đột xuất từ nước ngoài nhập về Trung Quốc và trung chuyển qua Green Port, Hải Phòng. Do giá cước dịch vụ của mặt hàng đông lạnh cao hơn so với hàng thường nên tốc độ tăng trưởng lợi nhuận lớn hơn tốc độ tăng trưởng doanh thu.

Do đây là mặt hàng đột xuất nên trong quý III, mặt hàng này còn không đáng kể khiến cho lợi nhuận trước thuế đạt 42,4 tỷ đồng giảm 4% so với quý II và tăng 46% so với cùng kỳ năm 2008.

Như vậy, tổng doanh thu 9 tháng năm 2009 đạt hơn 333,6 tỷ đồng, tăng 43,4% so với cùng kỳ năm ngoái. Tổng lợi nhuận trước thuế tích lũy 9 tháng đạt 118,4 tỷ đồng tăng hơn 50,5% so với cùng kỳ năm 2008. Sau 2 năm tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận khá mạnh, hoạt động của VSC dần đi vào ổn định với hoạt động khai thác cảng, vận tải bộ và kinh doanh kho bãi là hoạt động cốt lõi.

DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

Trong lĩnh vực vận chuyển hàng hóa, 90% hàng hóa được vận chuyển bằng đường biển. Việc định hướng phát triển kinh doanh sang lĩnh vực vận tải biển của VSC đã và sẽ mang đến một thị trường đầy tiềm năng để khai thác. Gần đây, công ty đã mở rộng nhà kho tại Đà Nẵng và thành phố Hồ Chí Minh. Tận dụng các mối quan hệ trong ngành, VSC đã tiếp cận được nhiều quỹ đất ở các cảng trong nước. Công ty vừa nhận lời mời xây dựng một nhà kho tại cảng Thị Nai, Bình Định và một trung tâm logistics 16ha ở cảng Hiệp Phước, thành phố Hồ Chí Minh.

Bên cạnh đó, dịch vụ vận chuyển đường biển đang được VSC chú trọng trong những năm tới. VSC đã mua một tàu trọng tải 5.946 DWT trong năm nay trị giá 2,8 triệu USD. Con tàu được khai thác trên tuyến Hải Phòng- Hồng Kông vào cuối tháng 9/2009. Đây là bước đầu trong việc phát triển lĩnh vực vận tải biển. Tuy nhiên với quy mô nhỏ của tàu cùng với thời gian đầu sử dụng chưa thể khai thác hết công suất tàu nên lợi nhuận của quý IV sẽ không có nhiều thay đổi.

Theo nghiên cứu của chúng tôi, với định hướng kinh doanh như vậy, trong những năm tới, cùng với sự hồi phục của kinh tế thế giới, VSC sẽ phát triển bền vững hơn và đón chờ những cơ hội tăng trưởng mới. Nhưng trong ngắn hạn, kết quả kinh doanh quý IV sẽ không có nhiều biến động. Chúng tôi dự đoán doanh thu quý IV sẽ tăng khoảng 4,3%, đạt khoảng 135,9 tỷ đồng và lợi nhuận đạt khoảng 45,7 tỷ đồng, tăng khoảng 7,8 tỷ đồng. Cơ cấu doanh thu và lợi nhuận trong quý tới cũng sẽ không có nhiều biến động. Nếu cộng thêm doanh thu lũy kế của 9 tháng là 333,6 tỷ và lợi nhuận trước thuế là 118,4 tỷ đồng, tổng doanh thu năm 2009 sẽ đạt khoảng 469,5 tỷ và lợi nhuận trước thuế đạt khoảng 163,9 tỷ.

RỦI RO TIỀM ẨN

- ❖ *Rủi ro khách quan:* Cùng với lộ trình Việt Nam phải thực hiện sau khi gia nhập WTO, các hãng tàu nước ngoài được phép mở chi nhánh 100% vốn nước ngoài tại Việt Nam, do đó thị phần của các doanh nghiệp trong nước về dịch vụ đại lý container, đại lý tàu biển và môi giới hàng hóa sẽ ngày càng bị thu hẹp.

THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

Trụ sở

11 Võ Thị Sáu, phường Máy Tơ, quận Ngô Quyền, thành phố Hải Phòng

Telephone

031-3836 705

Email

viconship@hn.vnn.vn

Website

www.viconship.com

Hội đồng quản trị

Nguyễn Việt Hòa- Chủ tịch

Hoàng Trọng Giang- Phó chủ tịch

Nguyễn Văn Tiến- Thành viên

Lương Hoài Trân- Thành viên

Nguyễn Viết Lăng- Thành viên

Trần Xuân Bạo- Thành viên

Nguyễn Anh Tuấn- Thành viên

Lương Quốc Trọng- Thành viên

Hoàng Thị Hà- Thành viên

Ban điều hành

Nguyễn Việt Hòa- Tổng giám đốc

Hoàng Trọng Giang- Phó Tổng giám đốc

Lương Hoài Trân- Phó Tổng giám đốc

Nguyễn Viết Lăng- Phó Tổng giám đốc

Company Update: Công Ty Cổ Phần Container Việt Nam (VSC)

- ❖ **Rủi ro nội tại:** Do đặc thù ngành nghề kinh doanh mà cước phí các loại dịch vụ VSC hiện đang cung cấp được các khách hàng thanh toán chủ yếu bằng ngoại tệ. Đồng thời công ty cũng phải sử dụng ngoại tệ để thanh toán cho những giao dịch mua sắm, đổi mới phương tiện thiết bị chuyên dùng. Vì vậy, VSC thường xuyên phải đối mặt với rủi ro biến động tỷ giá. VSC hiện đang sử dụng nguồn vốn vay dài hạn từ Ngân hàng bằng đồng USD với lãi suất thả nổi. Vì vậy, nếu lãi suất tăng cao sẽ gây áp lực cho Công ty trong việc trả lãi vay và có thể gây ảnh hưởng đến hiệu quả sử dụng vốn nói chung và kết quả kinh doanh nói riêng.

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Ngành vận tải trong những tháng cuối năm có xu hướng tốt lên. Theo dự báo của rất nhiều tổ chức nước ngoài đều cho rằng kinh tế thế giới đang dần dần hồi phục bắt đầu từ những tháng cuối năm 2009. Các con số thống kê về sản lượng sản xuất công nghiệp của các nước đều tăng (Giá trị sản xuất công nghiệp 9 tháng đầu năm ước tính tăng 6,5% so với cùng kỳ năm ngoái, khối lượng vận tải hàng hóa cũng tăng 3,2% về tấn và 8,7% về km so với cùng kỳ năm 2008) Cùng với đó, quý III và quý IV cũng bắt đầu mùa sôi động của hoạt động thương mại, hoạt động của ngành vận tải được kỳ vọng sẽ sôi động lại.

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU

Các thông số dự phóng đầu vào:

*Giá định tăng trưởng doanh thu quý IV là 4,3%, tăng trưởng lợi nhuận trước thuế đạt khoảng 7,8%
Chúng tôi coi hoạt động kinh doanh của công ty bắt đầu đi vào thời kỳ ổn định*

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

Giá định mô hình định giá so sánh PE: Chúng tôi lấy mức PE kỳ vọng là mức 9 (mức trung bình của các Công ty trong ngành kinh doanh dịch vụ vận tải). EPS dự phóng năm 2009 sẽ đạt khoảng 15.149 VNĐ. Mức cổ phiếu bình quân lưu hành trong năm 2009 tính theo phương pháp bình quân gia quyền là 9,624 triệu cổ phiếu.

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 **15.149 VNĐ**. Với mức PE trung bình ngành là **9** chúng tôi cho rằng mức giá kỳ vọng của Công ty trong năm 2009 sẽ là **136.300 VNĐ/ cp**.

KHUYẾN NGHỊ MUA BÁN

Được coi là một loại cổ phiếu giá trị, doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng lớn, VSC có những yếu tố cơ bản tốt cũng như có lợi cạnh tranh bền vững. Chuyển hướng phát triển dịch vụ logistics sẽ mang lại cho công ty những đột biến trong doanh thu vào những năm tới.

Trong ngắn hạn, VSC sẽ tiếp tục giữ giá trên thị trường chứng khoán và có khả năng tăng giá vào cuối năm khi có kết quả kinh doanh quý IV và việc chốt tỷ lệ cổ tức của doanh nghiệp.

Khuyến nghị: Mua dần với khối lượng lớn

Company Update: Công Ty Cổ Phần Container Việt Nam (VSC)



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

Phạm Tú Quỳnh

Email: quynhpt@thanglongsc.com.vn

Tel: (844) 3726 2600 x 3126

Mobile phone : 0982307883

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, Tổng Duy Sơn, Hoàng Công Tuấn, Phạm Tú Quỳnh

Hồ Chí Minh Office: Phạm Đặng Mạnh Hồng Lân, Nguyễn Hoài An.