

CÔNG TY CỔ PHẦN GAS PETROLIMEX (PGC)

Chuyên viên: Vũ Thị Thu Trang
Email: vu.trang@apec.com.vn
ĐT: (04) 3577 1968, ext: 638

Thông tin chung:

Giá ngày 24/05/2010	22,400 VND	Petrolimex Gas tiền thân là Công ty Gas trực thuộc Tổng công ty Xăng dầu Việt Nam, được thành lập năm 1998. PGC chính thức CPH vào năm 2003, niêm yết trên HOSE vào ngày 24/11/2006. Trải qua hơn 10 năm hoạt động, Công ty đã khẳng định vị trí của mình trong Top 3 các nhà cung cấp gas trên thị trường hiện nay, chiếm khoảng 20% thị phần gas hóa lỏng trong cả nước.
Số lượng cổ phiếu lưu hành	26,496,470	
EPS trailing	2,247 VND	
P/B	1.09	
P/E	9.97	
Cổ tức gần nhất	800 VND	Trong cơ cấu cổ đông tính đến thời điểm hiện tại, nhà nước hiện đang nắm giữ 52,67% phần vốn cổ đông tại Petro Gas.
Định giá	28.000 VNĐ/CP	

I. Hoạt động sản xuất kinh doanh:

Các mảng hoạt động chính của Công ty gồm:

- Xuất nhập khẩu và kinh doanh gas hoá lỏng.
- Kinh doanh kho bãi, vận tải, vật tư thiết bị, phụ kiện.
- Tư vấn đầu tư, chuyển giao công nghệ, bảo dưỡng, sửa chữa, lắp đặt các dịch vụ thương mại và dịch vụ có liên quan đến phục vụ kinh doanh gas theo quy định của pháp luật.
- Dịch vụ thương mại.
- Kinh doanh địa ốc và bất động sản.

Trong đó, hoạt động kinh doanh gas là hoạt động chủ yếu của Công ty. Doanh thu từ hoạt động kinh doanh này chiếm tới 90% doanh thu của Công ty. Công ty cũng cung cấp ra thị trường các thiết bị và phụ kiện được sử dụng với LPG như bình gas, điều áp, van bình, bồn chứa gas.

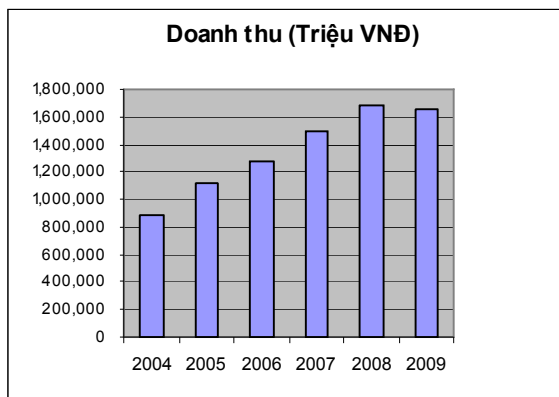
Kết quả kinh doanh trong gas trong 3 năm gần đây nhất của PGC:

TT	Chỉ tiêu	ĐVT	Năm 2007	Năm 2008	Năm 2009
1	Vốn điều lệ	Triệu VND	250,000	250.000	264.998
2	Sản lượng Gas	Tấn	112.600	102.127	121.106
3	Tổng doanh thu	Triệu VND	1.496.969	1.688.226	1.655.460
4	Lợi nhuận trước thuế hợp nhất	Triệu VND	54.093	2.027	76.430
5	Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty	Triệu VND	46.732	1.361	63.800
8	Tỷ lệ Cổ tức/vốn góp	%			16%
9	Lao động	Người		804	890

Nguồn: Báo cáo tài chính hợp nhất đã kiểm toán của Gas Petrolimex

Nhìn chung doanh thu và lợi nhuận của công ty có xu hướng tăng qua các năm, trừ năm 2008, dù doanh thu tăng nhưng lợi nhuận của công ty lại giảm “đột biến” vì đây là năm khủng hoảng kinh tế toàn cầu gây ảnh hưởng nặng nề nhất và thị trường khí hóa lỏng đặc biệt nhạy cảm với các thông tin về tình hình tài chính của các nền kinh tế. Trong năm 2008, mặc dù doanh thu của công ty chỉ tăng 13% so với năm 2007, giá vốn hàng bán lại tăng tới 16%, đây là nguyên nhân chủ yếu dẫn đến việc giảm lợi nhuận.

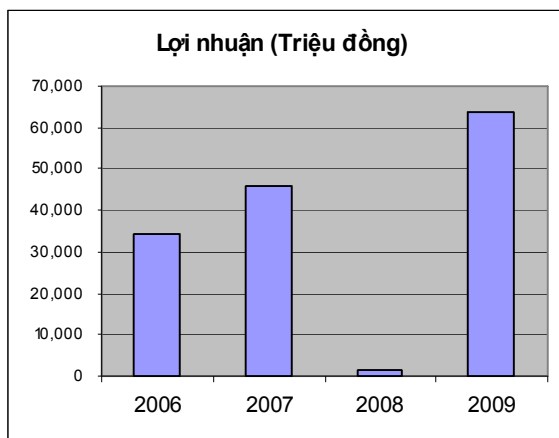
Kết quả này cũng là xu hướng chung của các công ty cùng lĩnh vực (MTG: năm 2008 lỗ 15 tỷ, lãi 2007 và 2009 là 12 tỷ và 9 tỷ; PVG năm 2008 chỉ lãi 7.8 tỷ so với mức 13 tỷ của năm 2007).



Doanh số thực hiện năm 2009 đạt 1.655 tỷ đồng bằng 98,05% so với cùng kỳ năm ngoái và bằng 196,1% so với kế hoạch năm 2009. Nguyên nhân của mức giảm 2% doanh số so với cùng kỳ trong khi mức sản lượng bán tăng gần 19% là do giá CP (*giá hợp đồng nhập khẩu*) bình quân năm 2009 thấp hơn nhiều so với mức bình quân năm 2008. Cụ thể mức giá bình quân CP năm 2009 chỉ bằng 65% mức giá CP bình quân năm 2008.

Sản lượng xuất bán năm 2009 toàn Công ty đạt 121.106 tấn, đạt 137,4% kế hoạch năm và tăng 18,6% so với cùng kỳ. Trong đó, sản lượng bán gas rời xuất bán trong năm đạt 67.412 tấn - chiếm tỷ trọng 55,7% tổng sản lượng xuất bán năm 2009 và đạt tốc độ tăng trưởng so với năm 2008 là gần 20%. Sản lượng gas bình xuất bán trong năm 2009 đạt 53.694 tấn - chiếm tỷ trọng 44,3% tổng sản lượng xuất bán năm 2009 và đạt tốc độ tăng trưởng so với năm 2008 là 17,1%.

Năm 2009, tổng lợi nhuận trước thuế hợp nhất của công ty đạt 76,430 tỷ đồng, trong đó: Lợi nhuận trước thuế của công ty mẹ là 68,53 tỷ đồng, bao gồm: Lợi nhuận từ hoạt động chính đạt 42,3 tỷ đồng - chiếm 62% tổng lợi nhuận trước thuế của Công ty mẹ, chênh lệch giá 13,7 tỷ đồng - chiếm 20% và lợi nhuận từ hoạt động khác: 12,53 tỷ đồng - chiếm 18%.



Hoạt động kinh doanh của các công ty liên kết:

a) Công ty TNHH cơ khí gas (PMG):

Công ty TNHH cơ khí gas PMG có vốn điều lệ 22,5 tỷ đồng, trong đó Công ty CP Gas Petrolimex nắm giữ là 51%. Lợi nhuận sau thuế năm 2009 đã kiểm toán đạt 13,7 tỷ đồng bằng 656% kế hoạch năm 2009. Lợi ích của Công ty CP Gas Petrolimex là 7,003 tỷ đồng.

b) Công ty cổ phần taxi gas Sài Gòn Petrolimex:

Công ty cổ phần taxi gas Sài Gòn Petrolimex có vốn điều lệ là 88 tỷ đồng, trong đó Công ty CP Gas Petrolimex nắm giữ 23%. Lợi nhuận sau thuế năm 2009 đạt 5,087 tỷ đồng bằng 101% kế hoạch năm 2009. Lợi ích của Công ty CP Gas Petrolimex là 1,17 tỷ đồng.

II. Thị trường khí hóa lỏng và các lực lượng cạnh tranh

Theo thống kê từ Bộ Công Thương, có hơn 80 công ty kinh doanh gas trên cả nước. Hiện thị trường gas đang phát triển với tốc độ khá nhanh, tăng trưởng hàng năm từ 7%-10%. Vì mức tiêu thụ gas trên đầu người ở Việt Nam còn rất thấp so với các nước trong khu vực, nên tốc độ tăng trưởng trên được dự kiến sẽ tiếp tục duy trì trong những năm tới. Riêng năm 2009, sản lượng gas tiêu thụ đạt gần 1 triệu tấn. Nguồn trong nước chỉ đáp ứng được khoảng 30% còn lại phải nhập khẩu.

PGC không chủ động được nguồn cung, phải nhập khẩu và nhận cung ứng gas từ PV Gas nên chịu sức ép về giá cả và sản lượng từ các nhà cung ứng.

Về mức độ cạnh tranh trong ngành, ngoài 2 đối thủ cạnh tranh chính là PV Gas và Saigon Petro, PGC còn chịu sức ép cạnh tranh về giá của các cơ sở cung ứng gas vừa và nhỏ. Đối với phân khúc thị trường gas bán lẻ, rào cản gia nhập ngành không cao. Trong thời gian tới, có khả năng sẽ xuất hiện thêm một số đối thủ cạnh tranh mới gia nhập ngành.

Gas là mặt hàng thiết yếu được sử dụng làm chất đốt trong một thời gian dài ở nhiều quốc gia trên thế giới. Tại thời điểm hiện tại, vẫn chưa có sản phẩm thay thế được hoàn toàn cho gas. Tuy nhiên, người tiêu dùng, đặc biệt là khách hàng cá nhân có thể đổi sang sử dụng một số chất đốt khác như điện, than nếu giá gas tăng đột biến. Mỗi đe dọa từ các sản phẩm thay thế đối với mặt hàng này cũng như sức mạnh của khách hàng tiêu dùng ở mức độ trung bình.

III. Các chỉ tiêu tài chính

CÁC CHỈ TIÊU SINH LỜI	2007	2008	2009
Lãi gộp/Doanh thu	12.33%	10.16%	19.02%
Lãi ròng/Doanh thu	2.99%	0.13%	4.45%

HIỆU QUẢ QUẢN LÝ

ROE	8.72%	0.38%	12.94%
ROA	5.54%	0.26%	7.02%
Công nợ/Tài sản	0.35	0.32	0.44
Công nợ/VCSH	0.55	0.48	0.81

SỨC KHỎE TÀI CHÍNH

Thanh toán hiện thời	2.00	2.30	1.61
Thanh toán nhanh	1.13	1.79	1.14

SƠ SÁNH PGC VỚI MỘT SỐ CÔNG TY CÙNG NGÀNH

Chỉ tiêu 2009	PGC	PVG	PGS	MTG
EPS	2,247	1,020	2,670	1,350
P/E	10.46	23.24	9.16	15.01
ROE	12.94%	8.58%	20.65%	6.41%
ROA	7.02%	2.56%	3.25%	4.52%
Lãi ròng/Doanh thu	0.44	0.02	0.02	0.046
Công nợ/Tài sản	0.81	0.70	0.84	0.29

Chỉ tiêu sinh lời: Công ty có tỷ lệ lãi ròng trên doanh thu cao nhất trong số các công ty cùng ngành đang được niêm yết trên thị trường chứng khoán và chỉ tiêu này có xu hướng tăng theo thời gian, chỉ giảm nhẹ trong năm 2008. Điều này cho thấy công ty đã thực hiện tốt công tác quản lý chi phí – giá thành và doanh thu trước những biến động bất thường của giá nhiên liệu đầu vào.

Ngày: 24 tháng 05 năm 2010 Ngành nghề: Kinh doanh khí đốt PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC.

Hiệu quả quản lý: Tỷ lệ lãi ròng/vốn chủ sở hữu và tổng tài sản của PGC tương đối cao so với các công ty cùng ngành và có xu hướng tăng theo thời gian, trừ năm 2008 do các khó khăn như đã phân tích ở trên. So với PGS, ROE của PGC thấp hơn nhưng lại có ROA cao hơn. Nguyên nhân là PGS sử dụng đòn bẩy tài chính cao hơn trong hoạt động kinh doanh. Các chỉ tiêu về khả năng thanh khoản của công ty ổn định và nằm trong mức an toàn của ngành kinh doanh khí đốt.

Cơ cấu tài sản: Tỷ lệ nợ trên tổng tài sản của công ty tăng cao trong năm 2009 nhưng vẫn ở mức trung bình so với các công ty cùng ngành. Phần tăng thêm của đòn bẩy tài chính này chủ yếu phát sinh từ khoản mục “Phải trả người bán”.

Một điểm đáng lưu ý trong cơ cấu tài sản của công ty là khoản mục “Chi phí XDCB dở dang” có giá trị lên tới 40 tỷ đồng do công ty đang đầu tư vào nhiều dự án bất động sản. Khoản mục này hiện tại là khoản không sinh lời nhưng đem lại giá trị nội tại rất lớn cho doanh nghiệp khi công ty hoàn thành các dự án bất động sản trong một vài năm tới.

IV. Các dự án đầu tư bất động sản:

PGC hiện đang tham gia vào các dự án BĐS với quy mô và tiến độ thực hiện như sau:

- Cao ốc văn phòng 332 Điện Biên Phủ, Q. Bình Thạnh, Tp. HCM đang thực hiện đến tầng thứ 7 trên tổng số 8 tầng. Dự án này đã được Công ty triển khai từ tháng 3/2008 và dự kiến tháng 8 - 9/2010 sẽ hoàn thành và đưa vào khai thác sử dụng. Dự án 332 Điện Biên Phủ có diện tích mặt bằng khoảng 1.000m². Như vậy một khoản doanh thu và lợi nhuận đáng kể từ dự án này khả năng sẽ được hạch toán trong năm 2010. Với giá đất tại mặt đường Điện Biên Phủ hiện giờ khoảng 150-170 triệu đồng/m², giá trị các tài sản đầu tư của công ty cũng như khả năng sinh lời khi dự án văn phòng này đi vào khai thác cũng tăng lên khá nhiều.
- Dự án 775 Giải Phóng, Quận Hoàng Mai, Hà Nội, PGC đã hoàn tất việc thành lập công ty để quản lý khai thác dự án này. Công ty đang trong giai đoạn thiết kế, dự toán. Công ty sẽ cố gắng để có thể khởi công vào cuối năm 2010. Dự án 775 Giải Phóng có diện tích mặt bằng khoảng 1.600m².
- Ngoài ra, PGC đã đầu tư 1.900 m² cao ốc văn phòng tại mặt đường 229 Tây Sơn, Đống Đa, Hà Nội với giá trị đầu tư khoảng 45 tỷ đồng. Theo kế hoạch đến tháng 6/2010, đối tác sẽ bàn giao công trình này. Với giá vốn đầu tư tương đối thấp (1.200 USD/m²) vì vậy lợi nhuận dự kiến của PGC từ khoản đầu tư này mang lại là khá khả quan (giá thị trường hiện giờ khoảng 1900 -2000 USD/m²).

Nhìn chung các dự án đầu tư bất động sản của công ty dự kiến sẽ đem lại lợi nhuận đột biến cho công ty trong những năm tới. Việc đầu tư vào lĩnh vực bất động sản cũng là một hướng đi đúng của công ty nhằm tận dụng nguồn bất động sản hiện có, không mất chi phí mua đất, giải phóng mặt bằng.

V. Phân tích SWOT:

Điểm mạnh: Lợi thế lớn nhất của PGC là thương hiệu mạnh trong lĩnh vực kinh doanh gas hóa lỏng Việt Nam, hiện đang nằm trong top 3 trên thị trường với thị phần là 20% Mạng lưới phân phối là các tổng đại lý trải rộng khắp 64 tỉnh thành cả nước. Ngoài ra, với tiền thân là công ty GAS trực thuộc Tổng Công ty Xăng dầu Việt Nam, sản phẩm của PGC còn được phân phối qua 40 công ty, chi nhánh xăng dầu thuộc Tổng Công ty Xăng dầu Việt Nam.	Điểm yếu Gas Petrolimex chưa có nhà máy chế biến GAS riêng, 50% nguồn hàng của Gas Petrolimex được lấy từ PV Gas (tại nhà máy Đình Cỗ). Như vậy PV GAS vừa là đối thủ cạnh tranh vừa là nhà cung cấp cho PGC, với thị phần chiếm khoảng 30% -35% nhu cầu thị trường. Khả năng bị sức ép về giá và sản lượng là rất lớn. Bắt đầu từ năm 2011, công ty sẽ không còn được hưởng mức miễn giảm 50% thuế thu nhập doanh nghiệp.
Cơ hội: Bước vào năm 2010, môi trường kinh doanh Gas tại Việt Nam được kỳ vọng sẽ lành mạnh hơn do thị trường đã có khung pháp lý cao nhất điều chỉnh các hành vi kinh doanh là Nghị định Kinh doanh Gas. Nhu cầu gas tại thị trường Việt Nam trong những năm tới được dự kiến tiếp tục tăng với tốc độ từ 7-10%. Nhà máy lọc dầu Dung Quất bắt đầu đi vào hoạt động từ tháng 07/2009 với khối lượng tới hết tháng 12/2009 đạt	Thách thức Giá bán lẻ gas trong nước phụ thuộc nhiều vào biến động giá khí hóa lỏng và thị trường dầu mỏ trên thế giới, trong khi đây là thị trường biến động rất thất thường, gây khó khăn trong việc định giá thành, hoạch định kế hoạch kinh doanh. Cạnh tranh trong lĩnh vực bán lẻ và phân phối gas ngày càng trở nên gay gắt trong khi thông tin lại không hoàn hảo, người tiêu dùng quan tâm nhiều đến yếu tố giá cả thay vì chất lượng.

Ngày: 24 tháng 05 năm 2010 Ngành nghề: Kinh doanh khí đốt PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC.



hơn 90 nghìn tấn. Nguyên liệu GAS đầu vào trong thời gian tới sẽ phong phú và đa dạng hơn.

Tình trạng sang nập lậu trái phép vẫn diễn ra phổ biến và nhà nước vẫn chưa có biện pháp kiểm soát triệt để.

V. Định giá

1. Dự báo doanh thu lợi nhuận

Theo báo cáo trình đại hội cổ đông thường niên năm 2010, công ty đã lập kế hoạch sản lượng, doanh thu và lợi nhuận trong những năm tới như sau:

Sản lượng: 103,7 nghìn tấn. Nhìn tổng thể, mức sản lượng này thấp hơn năm 2009. Tuy nhiên, khi xây dựng kế hoạch, công ty đã không xây dựng mức sản lượng bán hàng cho các hãng gas khác cùng ngành hàng do đây là mức sản lượng không ổn định và phụ thuộc nhiều vào những biến động lớn về nguồn hàng. Nếu loại trừ sản lượng này ra khỏi sản lượng bán năm 2009, mức sản lượng kế hoạch của Công ty xây dựng trên đây tăng 5%, trong đó gas bình tăng 10%.

Doanh thu: 1.610 tỷ đồng. Mức doanh thu này của Công ty phụ thuộc nhiều vào biến động của giá CP trên thị trường thế giới do hiện nay phương thức mua và bán hàng tại Việt nam vẫn được xây dựng dựa vào giá CP. Mức giá CP bình quân Công ty xác định để xây dựng kế hoạch là 620 USD/tấn.

Lợi nhuận trước thuế: 50 tỷ đồng (trong đó lợi nhuận trước thuế từ kinh doanh mặt hàng chính của Công ty mẹ là 45 tỷ đồng). Nếu so sánh với năm 2009, lợi nhuận kế hoạch năm nay thấp hơn 26,4 tỷ đồng.

Như vậy, công ty đã lập một kế hoạch kinh doanh “an toàn” cho năm 2010, không tính đến các khoản lợi nhuận có thể thay đổi do biến động nguồn hàng. Ngoài ra, dự kiến cao ốc 332 Điện Biên Phủ đi vào hoạt động từ tháng 8 – 9 năm nay, phần lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh bất động sản này có thể được hạch toán một phần trong năm 2010 nhưng công ty cũng không đưa vào trong kế hoạch doanh thu và lợi nhuận.

Với giá văn phòng cho thuê như hiện tại, dự kiến sau khi đi vào hoạt động, cao ốc 332 Điện Biên Phủ có thể đem lại cho công ty khoản lợi nhuận khoảng 15 - 20 tỷ đồng mỗi năm.

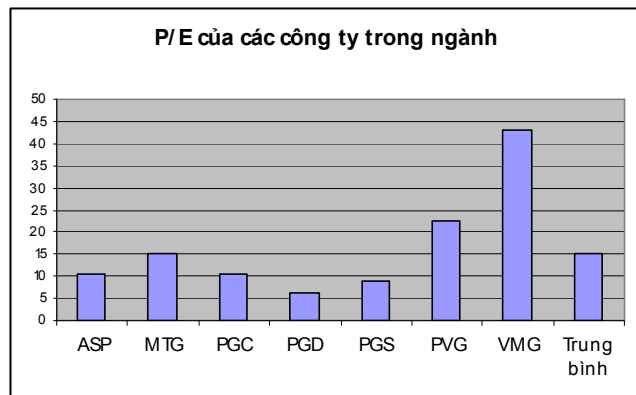
Với các phân tích như trên, chúng tôi ước tính doanh thu và lợi nhuận của công ty trong năm nay và 2 năm tới như sau:

TT	Chỉ tiêu	ĐVT	Năm 2010 F	Năm 2011 F	Năm 2012 F
1	Sản lượng Gas	Tấn	103.000	113.300	124.630
2	Tổng doanh thu	Triệu VND	1.610.000	1.771.000	1.948.000
3	Lợi nhuận trước	Triệu VND	50.000	75.000	80.500
4	Lợi nhuận sau thuế	Triệu VND	43.750	56.250	60.375

2. Định giá

Vì dự án 775 Giải Phóng của công ty còn đang trong giai đoạn chuẩn bị đầu tư, thời gian xây dựng dự kiến tương đối dài, khó ước lượng chính xác dòng tiền của công ty trong thời gian tới nên trong phần này, chúng tôi sử dụng phương pháp định giá dựa trên P/B và P/E. Đây cũng là phương pháp phù hợp với các công ty đang trong giai đoạn thay đổi cơ cấu hoạt động kinh doanh và hay được các nhà đầu tư Việt Nam sử dụng.

Ngày: 24 tháng 05 năm 2010 Ngành nghề: Kinh doanh khí đốt PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC.



Chỉ tiêu	Ngành	Giá cổ phiếu PGC
P/E	14	31.400 VND
P/B	1.2	24.700 VND
Trung bình		28.000 VND

Khuyến nghị của APEC:

Với các phân tích ở trên cùng với các nhận định khác về xu hướng thị trường tại thời điểm hiện tại, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên mua vào cổ phiếu PGC ở mức giá dưới 25.000 VND/CP cho mục đích đầu tư dài hạn và dưới 24.000 VND/CP cho mục đích đầu tư ngắn hạn. Dự kiến trong năm nay, giá cổ phiếu có thể tăng lên mức từ 28.000 VND – 30.000 VND. Đặc biệt bước sang năm 2011, khi các dự án bất động sản chính thức đi vào hoạt động, cùng với sự thay đổi về chất của công ty, giá có thể lên mức trên 30.000 VND/CP.

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được viết và phát hành bởi APECS hoặc một trong các chi nhánh để phân phối tại Việt nam và nước ngoài. Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính Công ty, APECS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của APECS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. APECS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Giá cả và các công cụ tài chính có thể thay đổi mà không báo trước. APECS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà APECS đang quản lý. APECS có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Cán bộ của APECS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của APECS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.



Loại Báo cáo: Báo cáo Phân tích Cơ hội Đầu tư

Phát hành bởi: Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán APEC

HỘI SỞ:

Add: Số 14 Lê Đại Hành, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (84- 4) 3577 1968

Email: research@apec.com.vn

Website: <http://www.apec.com.vn>

APEC Hồ Chí Minh

Add: 6B Lê Quý Đôn, Phường 4, Q.3, TP Hồ Chí Minh

Tel: (84- 8) 3930 6568