

Ngày 04/06/2010		
Giá đóng cửa	39,000	
P/E 2010	6.63x	
Giá mục tiêu	54,000	
Thông tin cơ bản		
Ngành	Thủy sản	
Vốn điều lệ (tỷ VND)	353.28	
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	1,377.79	
Sở hữu nước ngoài (%)	23.2	
Sở hữu nhà nước	0	
Tỷ lệ HĐQT (%)	59.8	
Khuyến nghị gần nhất		
Ngày xuất bản	Giá đóng cửa tại ngày ra khuyến nghị	Khuyến nghị
Cơ cấu doanh thu		
<div>Cơ cấu doanh thu 2008</div> <div><div>■ Thủy sản</div><div>■ Thức ăn</div><div>■ Phụ phẩm</div><div>■ Thuộc thủy sản</div></div> <div><div>7%</div><div>8%</div><div>1%</div><div>84%</div></div>		
So sánh cổ phiếu với thị trường		
<div><div>560</div><div>540</div><div>520</div><div>500</div><div>480</div><div>460</div><div>440</div></div> <div><div>5/1/10</div><div>5/2/10</div><div>5/3/10</div><div>5/4/10</div><div>5/5/10</div></div> <div><div>— VNINDEX</div><div>— VHC</div></div>		

Tên công ty	CÔNG TY CỔ PHẦN VĨNH HOÀN(VHC)
Khuyến nghị	MUA

Khuyến nghị đầu tư

Công ty cổ phần Vĩnh Hoàn là doanh nghiệp chế biến cá tra xuất khẩu, đứng thứ 2 trong top 10 doanh nghiệp xuất khẩu cá tra, cá basa hàng đầu Việt Nam và vượt qua cả vị trí của ANV.

Năm 2009 là một năm kinh doanh thành công của VHC, doanh thu và lợi nhuận đều tăng trưởng mạnh trong khi các doanh nghiệp cùng ngành như ANV và BAS đều kinh doanh thua lỗ, doanh thu của VHC đạt 2,796.4 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 203.78 tỷ đồng, tăng lần lượt 14.5% và 147.78% so với cùng kỳ năm 2008.

EPS năm 2009 của VHC đạt 6,309 đồng, EPS 2010 dự phóng đạt 5,876 đồng tính trên 35.32 triệu cổ phiếu lưu hành. Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể cân nhắc MUA VÀO đối với cổ phiếu VHC cho mục tiêu đầu tư trung và dài hạn với mức giá mục tiêu 54,000 đồng, tương ứng với P/E là 9.18x.

Những điểm chú ý

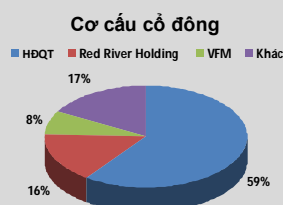
- Vĩnh Hoàn hiện đứng thứ 2 trong top 10 doanh nghiệp xuất khẩu cá tra, cá basa hàng đầu Việt Nam.
- Sản phẩm chính của công ty chủ yếu là cá tra fillet và các mặt hàng giá trị gia tăng được làm từ cá tra.
- VHC có 3 nhà máy sản xuất và chế biến cá với tổng công suất thiết kế 560 tấn cá nguyên liệu/ngày.
- Dự kiến năm nay, VHC sẽ chủ động được 70% nhu cầu nguyên liệu.
- Bộ Thương Mại Mỹ vừa thông qua mức thuế áp chống phá giá đối với VHC là 0% thay vì 6.81% như trước đây.
- Năm 2010, dự kiến doanh thu thuần sẽ đạt 3,144.9 tỷ đồng tăng 12.46%, lợi nhuận sau thuế đạt 223.95 tỷ tăng 9.9% so với năm 2009.

Chỉ tiêu	Q4-08	Q1-09	Q2-09	Q3-09	Q4-09	2009	2010F
Doanh thu thuần(triệu đồng)	614,875	685,937	739,647	650,177	720,634	2,796,395	3,144,927
Tăng trưởng		27.27%	19.90%	-2.83%	17.20%	14.50%	12.46%
Tỷ lệ lợi nhuận gộp trên doanh thu	15.27%	14.42%	20.51%	17.65%	11.38%	16.00%	15.82%
Tỷ lệ lợi nhuận thuần trên doanh thu	3.88%	6.10%	11.78%	7.97%	8.46%	8.65%	8.41%
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)	23,929	42,992	85,125	52,177	60,637	240,931	263,635
Lợi nhuận sau thuế (triệu đồng)	22,792	38,197	73,528	47,689	44,370	203,784	223,955
Tăng trưởng		32.64%	137.85%	186.94%	94.67%	147.78%	9.90%
EPS (Đồng)	688	1,076	2,090	1,333	1,312	6,309	5,876

CÁC ĐIỂM CHÍNH

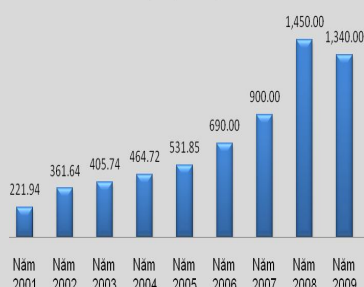


VHC chính thức giao dịch trên sàn HOSE vào ngày 24/12/2007 với 30 triệu cổ phiếu.



Giai đoạn từ năm 2001 – 2009, giá trị xuất khẩu cá tra, cá basa đã tăng 5 lần, từ 222 triệu USD năm 2001 lên đến 1,340 triệu USD năm 2009.

Doanh thu xuất khẩu cá tra, cá basa qua các năm (Triệu USD)



Sản phẩm chính của công ty chủ yếu là cá tra fillet và các mặt hàng giá trị gia tăng được làm từ cá tra.

1. Giới thiệu công ty:

Tên công ty : Công ty cổ phần Vinh Hoàn

Mã giao dịch: VHC

Sàn GD: HOSE

Tên viết tắt : Vinh Hoàn

Địa chỉ : Quốc lộ 30, Phường 11, Thành Phố Cao Lãnh, Tỉnh Đồng Tháp.

Điện thoại : (84.67) 3891166 – 3891663 - 3891664

Website : www.vinhhoan.com

Công ty cổ phần Vinh Hoàn thành lập năm 1997, cổ phần hóa vào 4/2007 và chính thức giao dịch trên sàn HOSE vào ngày 24/12/2007 với 30 triệu cổ phiếu.

Ngày 15/03/2010 VHC chính thức giao dịch 5.328 triệu cổ phiếu phát hành thêm nâng khối lượng cổ phiếu đang lưu hành lên 35.328 triệu cổ phiếu.

Vinh Hoàn đang sở hữu 2 công ty con: Công ty Cổ phần thức ăn thủy sản Vinh Hoàn 1 (VHC chiếm 69.8% vốn điều lệ), Công ty TNHH Vinh Hoàn Hoa Kỳ (VHC chiếm 100% vốn điều lệ).

Hiện 59.8% vốn điều lệ của VHC được thuộc sở hữu của HĐQT VHC, Red River Holding sở hữu 15.6% và Quỹ đầu tư Việt Nam sở hữu 7.6%. Phần lớn cổ phiếu của VHC được sở hữu bởi các tổ chức nên tính thanh khoản của cổ phiếu này khá thấp, VHC chỉ thích hợp cho đầu tư trung và dài hạn.

2. Tổng quan ngành chế biến và xuất khẩu cá tra, cá basa:

Hiện nay, các sản phẩm mang thương hiệu cá da trơn Việt Nam chiếm khoảng 75% thị phần cá da trơn thế giới. Do điều kiện tự nhiên phù hợp thuận lợi cho việc nuôi trồng và chi phí nhân công thấp nên đã tạo điều kiện cho giá bán cá tra, cá basa khá cạnh tranh và phù hợp với nhu cầu tiêu thụ của đa số quốc gia nhập khẩu.

Giai đoạn từ năm 2001 – 2009, giá trị xuất khẩu cá tra, cá basa đã tăng 5 lần, từ 222 triệu USD năm 2001 lên đến 1,340 triệu USD năm 2009 và chiếm 31.6% tổng kim ngạch xuất khẩu thủy sản Việt Nam.

EU là thị trường xuất khẩu cá tra, cá basa lớn nhất của Việt Nam _ chiếm 40.8%, tiếp đến là Mỹ 10%, Asean 6.5%...

Khó khăn cho xuất khẩu cá tra, cá basa năm 2009 là sự cạnh tranh không lành mạnh của các đối thủ cạnh tranh với sản phẩm cá tra, cá basa Việt Nam, nhiều thông tin sai sự thật được tung ra nhằm gây ảnh hưởng xấu đến cá tra, cá basa Việt Nam ở một số quốc gia như Tây Ban Nha, Ý, Ai Cập, tình trạng thừa thiếu nguyên liệu thường xuyên xảy ra, mặc dù thị trường Nga đã mở cửa trở lại từ tháng 5/2009, nhưng với việc hạn chế số doanh nghiệp xuất khẩu làm cho kim ngạch giảm 67.7% so với cùng kỳ, thị trường Ucraina cũng giảm 44.5%.

Việt Nam phấn đấu đưa kim ngạch xuất khẩu cá tra, cá basa lên 1.5 tỷ USD trong năm 2010, tăng 12% so với cùng kỳ năm 2009.

3. Sản phẩm và năng lực sản xuất:

Sản phẩm chính của công ty chủ yếu là cá tra fillet và các mặt hàng giá trị gia tăng được làm từ cá tra. Doanh thu từ chế biến và xuất khẩu cá tra đóng góp trên 80% trong tổng doanh thu của công ty.

Ngoài ra, VHC còn hoạt động trong lĩnh vực sản xuất thức ăn thủy sản, kinh doanh thuốc thủy sản ... Các hoạt động này đóng góp từ 10 – 20% trong tổng doanh thu.

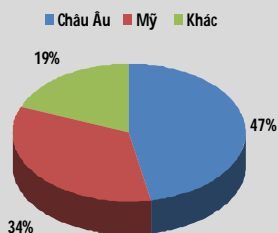
VHC có 3 nhà máy sản xuất và chế biến cá với tổng công suất thiết kế 560 tấn cá nguyên liệu/ngày.

VHC đã đưa nhà máy chế biến thức ăn thủy sản Vĩnh Hoàn 1 vào hoạt động với công suất 240 tấn/ngày đủ cung cấp cho hệ thống trại nuôi và các nhà cung cấp cá của công ty.

Dự kiến năm 2010, VHC sẽ chủ động được 70% nhu cầu nguyên liệu.

Thị trường chính của Công ty là Châu Âu (chiếm 47%) và Mỹ (chiếm 34%) cơ cấu doanh thu xuất khẩu.

Thị trường xuất khẩu



Vĩnh Hoàn hiện đứng thứ 2 trong top 10 doanh nghiệp xuất khẩu cá tra, cá basa hàng đầu Việt Nam.

Sản phẩm mang thương hiệu Vĩnh Hoàn được khẳng định về chất lượng trên thị trường, đặc biệt là thị trường xuất khẩu. VHC là doanh nghiệp chế biến cá đầu tiên đạt được những tiêu chuẩn về chất lượng phù hợp với các quy định nghiêm ngặt về an toàn vệ sinh thực phẩm (HACCP, ISO 9001, BRC, IFS...)

VHC có 3 nhà máy sản xuất và chế biến cá với tổng công suất thiết kế 560 tấn cá nguyên liệu/ngày, các nhà máy đang hoạt động với công suất 350 – 400 tấn cá nguyên liệu/ ngày tương đương với 62.5 – 71% công suất thiết kế.

Vĩnh Hoàn hiện đang dần hoàn thiện hệ thống sản xuất khép kín từ khâu con giống, nuôi và chế biến đến thành phẩm.

4. Thức ăn thủy sản:

Tháng 5/2008, VHC đưa nhà máy chế biến thức ăn thủy sản Vĩnh Hoàn 1 vào hoạt động với công suất 240 tấn/ ngày đủ cung cấp cho hệ thống trại nuôi và các nhà cung cấp cá của công ty.

Nhà máy Vĩnh Hoàn 1 hiện đang được nâng công suất lên gấp đôi, dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào đầu năm 2010 với tổng vốn đầu tư là 20 tỷ đồng. Mảng kinh doanh thức ăn thủy sản sẽ đóng góp khoảng 20% vào doanh thu của công ty trong các năm tới.

5. Vùng nguyên liệu:

Công ty có 8 vùng nguyên liệu sạch (trong đó có 4 vùng nuôi được tổ chức IMO Thủy Sản cấp chứng nhận AquaGAP), tổng diện tích 136.5 ha, cung cấp 34% nhu cầu nguyên liệu cho công ty năm 2008. Năm 2009, VHC mở rộng diện tích lên 186.5 ha diện tích nuôi, đảm bảo được 40% nhu cầu nguyên liệu. Dự kiến năm nay VHC sẽ chủ động được 70% nhu cầu nguyên liệu.

Với chất lượng được công nhận bởi IMO, sản phẩm của VHC sẽ được phân phối vào hệ thống siêu thị của các nước phát triển với giá cao hơn so với các đối thủ cạnh tranh.

6. Thị trường xuất khẩu:

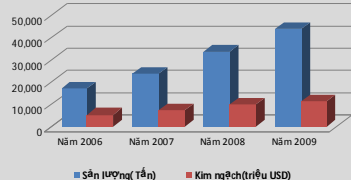
VHC đã có sự điều chỉnh cơ cấu thị trường xuất khẩu theo hướng gia tăng tỷ trọng vào Châu Âu, đặc biệt là thị trường Anh và Đức. Năm 2008, thị trường Châu Âu chiếm 30% cơ cấu doanh thu xuất khẩu, thị trường Mỹ chiếm 46%. Đến năm 2009, thị trường Châu Âu chiếm đến 47%, thị trường Mỹ chỉ còn chiếm 34% trong cơ cấu doanh thu xuất khẩu của VHC.

Hiện nay, cá tra, cá basa Việt Nam đang gặp rào cản tại thị trường Mỹ, những quy định chi tiết trong đạo luật Farm Bill 2008 đưa ra những tiêu chuẩn khá khắt khe đối với cá tra, cá basa Việt Nam (cá tra, cá basa Việt Nam xuất khẩu vào Mỹ phải được nuôi trong các ao nông và sử dụng nước giếng khoan). Thời hạn áp dụng đạo luật hiện vẫn chưa được xác định. Nếu đạo luật Farm Bill 2008 của Mỹ được thông qua thì nó sẽ ảnh hưởng lớn tới kết quả kinh doanh của Vĩnh Hoàn trong thời gian tới.

Năm 2009 nhiều doanh nghiệp gặp khó khăn khi xuất khẩu vào thị trường Nga, nhưng VHC vẫn được phép xuất khẩu vào thị trường này. Hiện thị trường Nga chỉ chiếm 3% trong cơ cấu doanh thu xuất khẩu của công ty, dự kiến trong năm nay VHC sẽ tăng tỷ trọng xuất khẩu vào thị trường này lên 5%, đây là một thị trường đầy tiềm năng đối với mặt hàng cá da trơn Việt Nam.

7. Vị thế công ty:

Vĩnh Hoàn hiện đứng thứ 2 trong top 10 doanh nghiệp xuất khẩu cá tra cá basa hàng đầu Việt Nam. Năm 2009, VHC xuất khẩu khoảng 44,000 tấn thành phẩm, đạt kim ngạch 115 triệu USD tăng 14% so với năm 2008 và đóng góp 8.6% trong

Sản lượng và kim ngạch XK


Năm 2009 doanh thu thuần đạt 2,796.4 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 203.78 tỷ đồng, tăng lần lượt 14.5% và 147.78% so với năm 2008.

Kết thúc quý 1/2010, doanh thu thuần của công ty mẹ đạt 644.5 tỷ đồng tăng 25.1% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế đạt 38 tỷ đồng tăng 83.7% so với cùng kỳ.

Năm 2010, dự kiến doanh thu thuần sẽ đạt 3,144.9 tỷ đồng tăng 12.46%, lợi nhuận sau thuế đạt 223.95 tỷ tăng 9.9% so với năm 2009.

tổng kim ngạch xuất khẩu cá tra, cá basa của cả nước.

MÃ CK	VDL (tỷ)	Tổng doanh thu (tỷ)	LNST (tỷ)	ROA (%)	ROE (%)	Lợi nhuận biên (%)	EPS
ABT	113	543.9	80	15	19	18.6	7,072
VHC	353.28	2,796.4	189	13.5	30	16	6,309
MPC	700	3,096.4	236	11	22	14.5	3,368
HVG	600	3,084.9	358	9	20	16.9	5,960
ANV	660	1,859.4	-175	-8	-12	-2.2	-2,680
ACL	90	720.1	49.7	15.7	28	17.05	5,200
BAS	96	83.8	-3.7	-1.8	-4	7.2	-385
FBT	150	806.3	-87	-14.8	-37.1	-2.5	-7,767
FMC	72	940.1	15.4	2.4	10.03	5.3	2,138

VHC hoạt động kinh doanh khá hiệu quả so với các doanh nghiệp trong ngành, có thể nói VHC là một trong những doanh nghiệp tốt nhất ngành thủy sản với tỷ suất sinh lời khá cao, ROA đạt 13.5% và ROE đạt 30%.

8. Kết quả kinh doanh 2009:

Năm 2009 doanh thu thuần đạt 2,796.4 tỷ đồng, tăng 14.5% so với cùng kỳ năm ngoái. Doanh thu tăng do nhu cầu thị trường tiêu thụ đã dần ổn định, sản lượng và kim ngạch xuất khẩu năm 2009 đều tăng so với năm 2008.

Lợi nhuận sau thuế đạt 203.78 tỷ đồng tăng 147.78% so với năm 2008. Lợi nhuận tăng đột biến là do giá nguyên liệu đầu vào giảm, tỷ lệ giá vốn hàng bán/ doanh thu từ mức 88% năm 2008 giảm xuống còn 84% năm 2009. Trong năm 2009, VHC cũng đã hoàn nhập 22.6 tỷ dự phòng giảm giá hàng tồn kho cuối năm 2008.

9. Kết quả kinh doanh quý 1/2010:

Kết thúc quý 1/2010, doanh thu thuần của công ty mẹ đạt 644.5 tỷ đồng tăng 25.1% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế đạt 38 tỷ đồng tăng 83.7% so với cùng kỳ.

Lợi nhuận gộp cũng tăng 45% từ 73.1 tỷ lên 106 tỷ đồng, đây là nguyên nhân chính làm lợi nhuận tăng so với quý 1/2009.

Vĩnh Hoàn đã thông qua kế hoạch năm 2010 như sau: Doanh thu đạt 3,255 tỷ trong đó doanh thu xuất khẩu thủy sản và dịch vụ đạt 2,410 tỷ và thức ăn thủy sản đạt 845 tỷ tăng 16.4% so với doanh thu thực hiện năm 2009. Lợi nhuận sau thuế đạt 236 tỷ tăng 15.8% so với lợi nhuận sau thuế thực hiện năm 2009.

10. Dự báo kết quả kinh doanh 2010:

Theo số liệu thống kê của VASEP, Vĩnh Hoàn hiện đang giữ vị trí đứng đầu trong xuất khẩu cá tra, basa đi Mỹ. Kim ngạch xuất khẩu 2 tháng đầu năm 2010 của Vĩnh Hoàn là hơn 6 triệu tấn đạt hơn 17 triệu USD, trong đó thị trường chính là Mỹ chiếm hơn 43% tổng giá trị xuất khẩu. Với mức thuế suất áp chống phá giá 0% vừa được Bộ Thương Mại Mỹ thông qua thay vì 6.81% như trước đây sẽ giúp VHC duy trì ưu thế và gia tăng lợi thế cạnh tranh tại thị trường Mỹ với giá bán tốt. Hiện tại, Vĩnh Hoàn đã có hơn 150 đơn hàng cung cấp cho thị trường Mỹ với tổng giá trị đạt trên 9 triệu USD trong tháng 3.

Ngoài ra, công ty còn được hưởng lợi từ mức thuế chống phá giá 6.81% đã nộp cho hải quan Mỹ cho các lô hàng nhập khẩu của Vĩnh Hoàn trong giai đoạn xem

xét hành chính từ 31/7/2007 đến 1/8/2008 sẽ được hoàn lại.

Qua phân tích tình hình hoạt động kinh doanh của VHC và triển vọng tăng trưởng tương lai, chúng tôi cho rằng, năm 2010 VHC vẫn là doanh nghiệp có kết quả kinh doanh tốt. Doanh thu thuần sẽ đạt 3,144.9 tỷ đồng tăng 12.46%, và lợi nhuận sau thuế đạt 223.95 tỷ tăng 9.9% so với năm 2009.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH CÔNG TY CP VĨNH HOÀN

Kết quả kinh doanh	2006	2007	2008	2009	2010F
Doanh thu thuần	1,516,245	1,797,077	2,442,360	2,796,395	3,144,927
Giá vốn hàng bán	1,367,578	1,572,444	2,153,443	2,349,018	2,647,433
Lợi nhuận gộp	148,667	224,633	288,917	447,377	497,493
Chi phí bán hàng	39,990	56,612	113,828	159,168	179,391
Chi phí quản lý	10,098	27,376	18,857	35,562	40,049
Lợi nhuận tài chính	-7,711	2,006	-71,477	-10,877	-13,668
Lợi nhuận thuần HĐKD	90,868	142,650	84,755	241,770	264,385
Lợi nhuận khác	-3,331	1,898	-97	-839	-750
Lợi nhuận trước thuế	87,537	144,548	84,658	240,931	263,635
Thuế thu nhập	8,921	21,696	2,413	37,147	39,680
Lợi nhuận ròng	78,616	123,023	80,043	189,275	207,599
EPS	45,443	4,101	2,668	6,309	5,876

Cân đối kế toán	2006	2007	2008	2009	2010F
<u>Tổng tài sản</u>	235,811	676,476	1,215,169	1,509,204	1,858,286
Tài sản ngắn hạn	151,477	380,449	697,634	920,126	1,113,269
Tiền	9,168	20,898	20,826	223,678	279,194
Khoản phải thu	106,045	251,892	321,571	346,831	410,811
Hàng tồn	35,804	92,350	333,750	327,968	396,435
Đầu tư dài hạn	9,659	10	10	10	10,012
Tài sản cố định	74,574	290,746	499,579	571,497	713,229
<u>Tổng nợ</u>	128,351	267,508	799,898	826,813	1,012,631
Nợ ngắn hạn	113,900	206,969	586,910	615,962	761,333
khoản phải trả	54,320	109,014	121,673	216,560	266,373
Nợ dài hạn	14,451	60,539	212,988	210,851	261,298
Nợ khác	0	0	0	0	0
<u>Vốn chủ sở hữu</u>	107,460	408,968	415,271	682,391	845,655
Vốn điều lệ	17,300	300,000	300,000	325,680	353,280
Lợi nhuận giữ lại	87,355	89,409	88,223	224,997	388,261
<u>Nguồn vốn</u>	235,811	676,476	1,215,169	1,509,204	1,858,286

Phân tích tỷ lệ	2006	2007	2008	2009	2010F
Tăng trưởng(%)					
Doanh thu		18.52%	35.91%	14.50%	12.46%
Lợi nhuận gộp		51.10%	28.62%	54.85%	11.20%
Lợi nhuận kinh doanh		56.99%	-40.59%	185.26%	9.35%
Lãi sau thuế		56.27%	-33.05%	147.78%	9.90%
Phân tích khả năng lợi nhuận (%)					
Tỷ lệ lợi nhuận biên	9.80%	12.50%	11.83%	16.00%	15.82%
Tỷ lệ LN HĐKD/doanh thu	5.99%	7.94%	3.47%	8.65%	8.41%
Tỷ lệ lãi sau thuế/doanh thu	5.18%	6.84%	3.37%	7.29%	7.12%
ROA	33.34%	18.16%	6.77%	13.50%	11.87%
ROE	73.16%	30.04%	19.81%	29.86%	26.08%
Khả năng thanh toán					
Tỷ lệ nợ / VCSH	119.44%	65.41%	192.62%	121.16%	118.60%
Tỷ lệ nợ /Tổng tài sản	54.43%	39.54%	65.83%	54.78%	53.68%
Tỷ lệ nợ NH/ Tổng nợ	88.74%	77.37%	73.37%	74.50%	75.91%
Phân tích tỷ lệ khác					
Số ngày tồn kho	9	21	56	50	55
Số ngày phải thu	25	50	47	43	46
Số ngày phải trả	14	25	20	33	37

KHUYẾN CÁO

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng MNSC không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của MNSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

LIÊN HỆ

PHÒNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MIỀN NAM

Địa chỉ: 28-30-32 Nguyễn Thị Nguyễn, Q.1, Tp.HCM

Tel: (848) 2556518 – Fax (848) 2556519

Email: ppt-mnsc@miennamstocks.com.vn

Website : www.mnsc.vn