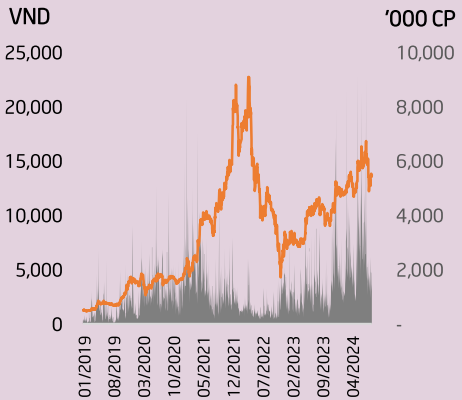


Giá ngày 25/09/2024 13,700

Thông tin cổ phiếu

Giá cao nhất 52 tuần (VND/CP)	16,800
Giá thấp nhất 52 tuần (VND/CP)	9,000
Vốn hóa (Tỷ VND)	2,652
SLCP lưu hành (triệu CP)	194
KLGD BQ 3 tháng (triệu CP)	2.7
Freefloat	60%
Vốn điều lệ (tỷ VND)	1,936
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	9.50%
Giới hạn room nước ngoài (%)	50%

Diễn biến giá



Thông tin cơ bản về công ty

Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư Thăng Long (TIG) được thành lập vào ngày 8/8/2001, với vốn điều lệ ban đầu là 700 triệu đồng. TIG hoạt động trong các lĩnh vực bất động sản, tài chính và truyền thông, với mục tiêu trở thành một tập đoàn kinh tế đa ngành mạnh mẽ và phát triển bền vững. Công ty đã đạt được nhiều thành tựu đáng kể, bao gồm việc lọt vào danh sách TOP 500 Doanh nghiệp tăng trưởng xuất sắc nhất Việt Nam.

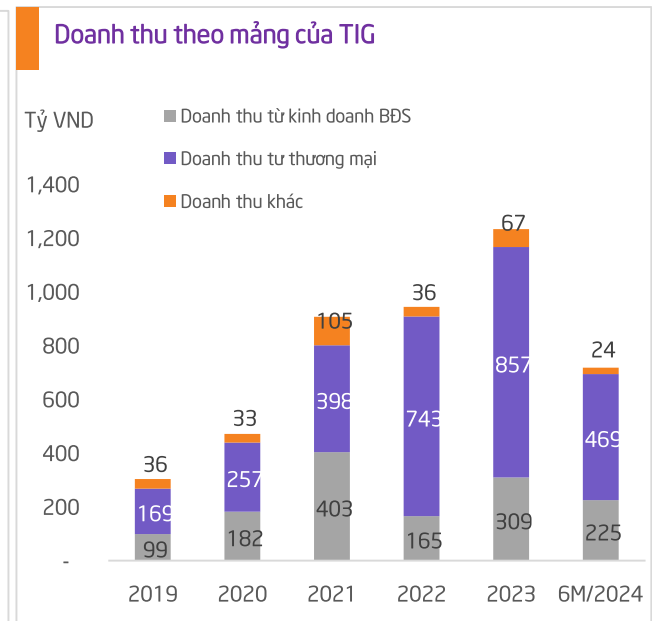
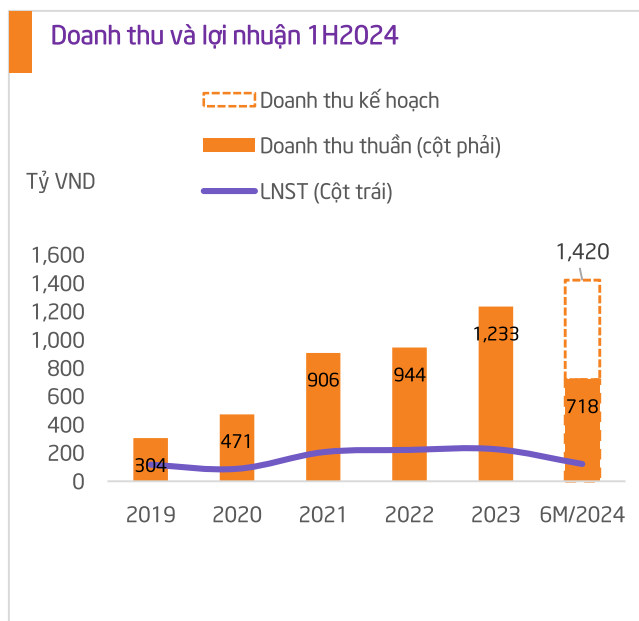
Hoạt động kinh doanh Bất động sản phục hồi nhờ thị trường du lịch và bất động sản khởi sắc

- Tổng kết 6 tháng đầu năm 2024, doanh thu thuần đạt 718 tỷ đồng, tăng 44% YoY, đạt 48% kế hoạch. Doanh thu thương mại đạt 469 tỷ đồng, tăng 40% YoY và kinh doanh bất động sản đạt 225 tỷ đồng, tăng 60% YoY. Doanh thu từ kinh doanh bất động sản chủ yếu đến từ dự án Vườn Vua Resort & Villa, với gần 300/500 căn đã bán và đang thực hiện ghi nhận doanh thu theo tiến độ bàn giao. Ngoài ra, doanh thu bất động sản của doanh nghiệp còn đến từ dự án Khu nhà vườn liền kề TIG Đại Mỗ (TIG Đại Mỗ Green Garden).
- Theo chia sẻ từ ban lãnh đạo công ty, TIG sẽ tiếp tục triển khai xây dựng phân đoạn tiếp theo của dự án Vườn Vua với hơn 280 căn biệt thự còn lại trong thời gian tới. Công ty cũng đã đang tích cực triển khai các tiện ích như sân golf để thúc đẩy quá trình bán hàng cho giai đoạn tiếp theo. Đối với dự án TIG Đại Mỗ, công ty đã ghi nhận 87% số căn biệt thự/nhà liền kề đã bán với pháp lý đầy đủ và dự kiến sẽ sớm bàn giao nhà.
- Tình hình bất động sản tại Hà Nội và miền Bắc có sự khởi sắc nửa đầu năm. Hà Nội ghi nhận nguồn cung bất động sản mới tăng 38% QoQ nhưng giảm 2% YoY. Đối với tình hình giá bất động sản, phân khúc biệt thự tăng đáng kể hơn 9% YoY. Trong khi đó, giá bán nhà phố và shophouse không có nhiều biến động đáng kể. Trong các quý tiếp theo, tình hình bất động sản kỳ vọng sẽ tiếp tục phục hồi và giúp tình hình triển khai các dự án của TIG có nhiều bước tiến đáng kể.
- Bất động sản du lịch tại miền Bắc đã có những cải thiện đáng kể trong nửa đầu năm 2024 so với năm 2023, số lượng đặt thuê phòng khách sạn và các loại hình bất động sản lưu trú khác tăng hơn 10% YoY. Dự kiến, tình hình sẽ tiếp tục cải thiện trong các quý tới khi nhu cầu du lịch hồi phục. Giá thuê trung bình tăng 10% YoY tính đến hết quý 2 năm 2024. Những dự án như Vườn Vua hiện đang khai thác khoản 50%/năm sẽ hưởng lợi từ nhu cầu phục hồi và ước tính có thể tăng lên 55%-60% trong năm nếu tình hình bất động sản du lịch tiếp tục có nhiều dấu hiệu khả quan như nửa đầu 2024.
- TIG giữ lượng tiền mặt lớn để tiếp tục triển khai dự án Khu Du Lịch Vườn Vua. Cơ cấu nguồn vốn của TIG ổn định với tỷ lệ D/E ở mức an toàn 0.58 so với một số các doanh nghiệp khác trong ngành. Theo chia sẻ từ công ty, TIG có nhiều chính sách chiết khấu tốt đối với các khách hàng thanh toán 1 lần. Do đó, công ty không có quá nhiều áp lực về vốn vay khi triển khai xây dựng các dự án.

Chỉ tiêu tài chính	Đơn vị	2020	2021	2022	2023	6T2024
Doanh thu thuần	Tỷ đồng	471	906	944	1,233	718
Lợi nhuận gộp	Tỷ đồng	73	161	131	148	125
Chi phí BH & QLDN	Tỷ đồng	(26)	(51)	(42)	(37)	(19)
EBITDA	Tỷ đồng	120	274	294	299	184
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	88	206	221	226	122
Biên lợi nhuận gộp	%	15%	18%	14%	12%	17%
Biên LNST	%	19%	23%	23%	18%	17%
ROE	%	7%	10%	9%	9%	5%
ROA	%	5%	6%	5%	5%	3%
EPS	VND	878	1,899	1,491	1,249	630
BV	VND	14,348	15,453	14,207	13,340	13,970

Cập nhật KQKD Q2.2024

- Tổng kết 6 tháng đầu năm 2024, TIG ghi nhận doanh thu thuần 718 tỷ đồng, tăng 44% YoY. Trong đó, doanh thu từ kinh doanh bất động sản đạt 225 tỷ đồng, tăng 67% YoY. Doanh thu thuần từ thương mại đạt 469 tỷ đồng, tăng 40% YoY. Còn lại đến từ các dịch vụ khai thác kinh doanh vận hành bất động sản nghỉ dưỡng. Theo chia sẻ từ TIG, doanh thu từ bất động sản của công ty tăng mạnh (67% YoY) do tình hình bán hàng của TIG đã cải thiện đáng kể so với cùng kỳ năm trước. Trong các quý đầu 2023, công ty gần như không bán được hàng tại các dự án. Tuy nhiên trong năm 2024, tình hình đã khởi sắc và công ty đã ghi nhận số lượng căn bán trung bình đạt 3-4 căn/tháng.
- Cụ thể, doanh thu bất động sản ghi nhận chủ yếu đến từ dự án Vườn Vua Resort & Villas với sản phẩm chủ lực là các biệt thự nghỉ dưỡng với số căn bán ghi nhận doanh thu khoảng hơn 20 căn biệt thự liền kề. Ngoài ra, doanh thu bán bất động sản còn đến từ dự án Khu nhà vườn liền kề TIG Đại Mỗ (TIG Đại Mỗ Green Garden). Tính đến hết tháng 06.2024, TIG ước tính đã bán 40/46 căn tại dự án này. Trong các quý tới, tùy vào tình hình bàn giao, TIG sẽ ghi nhận doanh thu phù hợp với tiến độ và tình hình bán hàng của công ty.
- Nhìn chung, lợi nhuận gộp của TIG đã tăng khoảng 40% YoY nhờ tình hình bán bất động sản tại dự án Vườn Vua trở nên khởi sắc hơn, ghi nhận đạt gần 125 tỷ đồng. Lợi nhuận tài chính của TIG giảm mạnh từ hơn 108 tỷ đồng trong 1H2023 còn khoảng 68 tỷ đồng trong nửa đầu 2024 do không còn các khoản cổ tức. Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp giảm mạnh -46% YoY chủ yếu đến từ cắt giảm chi phí bán hàng.
- Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh của TIG trong 6 tháng đầu năm tăng nhẹ 5.4% YoY, đạt 173.5 tỷ đồng. Lợi nhuận trước thuế cũng ghi nhận tăng 4.2% YoY từ 163.69 tỷ đồng lên mức 170.5 tỷ đồng. Kết quả kinh doanh trước thuế tăng nhẹ nhờ tình hình thị trường đã cải thiện, tuy chưa quá đáng kể nhưng hoạt động kinh doanh bất động sản của công ty đã có những thuận lợi nhất định. Kết thúc 6T.2024, lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp ghi nhận giảm nhẹ đạt 118.8 tỷ đồng trong nửa đầu 2024.



Nguồn: TIG, TPS Research

Kết quả hoạt động kinh doanh trong nửa đầu 2024

Đơn vị tính: tỷ đồng	1H2023	1H 2024	%yoy	Diễn giải
Doanh thu thuần	498.5	718.0	44%	
Kinh doanh BĐS	134.7	225.2	67%	Tình hình khai thác và bán villa và resort du lịch tại Vườn Vua khởi sắc nhờ tiêu dùng du lịch phục hồi.
Thương mại	334.6	468.7	40%	Doanh thu thương mại nhờ đơn hàng thiết bị điện tử cho công ty con là HDE tăng.
Khác	29.3	24.1	(18%)	
Lợi nhuận gộp	89.2	124.8	40%	Số lượng căn biệt thự bán (3-4 căn/tháng) cải thiện nhiều so với 2023 (hầu như không bán được). Đồng thời doanh thu thương mại tăng mạnh.
Biên lợi nhuận gộp	18.0%	17.4%		Biên lãi gộp từ mảng thương mại rất thấp so với mảng kinh doanh bất động sản. Do doanh thu thương mại trong kỳ tăng mạnh, BLN gộp toàn công ty có phần thấp hơn so với cùng kỳ năm ngoái.
Chi phí bán hàng và QLDN	(35.7)	(19.2)	(46%)	Chi phí bán hàng giảm nhờ tình hình BĐS cải thiện và chi phí để bán sản phẩm từ đó cũng giảm
Lợi nhuận từ HĐKD	164.6	173.5	5%	
Lãi/lỗ từ hoạt động tài chính	108.6	67.9	(37%)	1H2024 không ghi nhận các khoản thu từ cổ tức.
Lợi nhuận sau thuế	131.6	122.0	(7%)	LNTT tăng nhưng thu nhập chịu thuế trong Q1.2024 cao đáng kể so với LNTT khiến LNST 6 tháng đầu năm giảm nhẹ.

Nguồn: TIG, TPS Research

Tình hình triển khai các dự án

1. Các dự án chủ lực hiện tại

Dự án Khu Du Lịch, Biệt Thự Sinh Thái - Nghỉ Dưỡng Vườn Vua



- Địa điểm: xã Đồng Trung, huyện Thanh Thủy, tỉnh Phú Thọ
- Tổng vốn đầu tư: 4,248 tỷ đồng
- Quy mô: 82.9ha (580 căn biệt thự, 03 tòa Condotel (24.5 tầng); 81 shophouse; các tiện ích khác)
- Thời gian triển khai: 2013 - 2025
- Tình hình triển khai dự án và pháp lý: (1) Hoàn thành GPMB, sở hữu đất sạch 100%, có giấy chứng nhận quyền sử dụng đất; (2) Đưa vào vận hành khách sạn và biệt thự nghỉ dưỡng 4-5 sao; (3) Tiếp tục mở rộng với các dịch vụ và Shophouse.
- Tình trạng bán hàng: đã bán gần 300/580 căn biệt thự nghỉ dưỡng và đang ký kết khai thác dịch vụ du lịch với các khách hàng.
- Triển vọng: Cách TP Hà Nội chỉ hơn 60km và phục vụ tốt nhu cầu du lịch ngắn ngày tại Hà Nội. Tỷ lệ khai thác du lịch đang ở mức 50% và sẽ cải thiện trong tương lai khi các tiện ích như sân golf và công trình bộ mặt dự án được hoàn thành.

Dự án Khu Nhà Vườn Liền Kề TIG Đại Mỗ



- Địa điểm: Nam Từ Liêm, Hà Nội
- Tổng vốn đầu tư: 219.65 tỷ đồng
- Quy mô: 6,878 m² (46 căn biệt thự, nhà liền kề)
- Thời gian triển khai: 2022-2024
- Tình hình triển khai dự án và pháp lý: (1) Đã xây dựng xong, có giấy chứng nhận quyền sử dụng đất; (2) Đã bán gần hết và dự kiến sớm bàn giao.
- Tình trạng bán hàng: đã bán khoảng 40/46 căn.
- Triển vọng: Cách trung tâm TP. Hà Nội hơn 10km, dự án với vị trí dễ tiếp cận và phù hợp với phân khúc trung-cao. Do đó, TIG đã bán gần hết các căn tại đây.

2. Dự án tiềm năng trong thời gian tới

Dự án toà nhà Hattoco



- Địa điểm: 110 Trần Phú, Mộ Lao, Hà Đông, Hà Nội
- Tổng vốn đầu tư: 967.5 tỷ đồng
- Quy mô: (1) 3 tầng hầm; (2) 39 tầng nổi; (3) 1 tầng kỹ thuật; (4) 2 tầng áp mái. Tổng cộng có 6 tầng thương mại và 439 căn hộ.
- Thời gian triển khai: 2024 - 2025
- Tình hình triển khai dự án và pháp lý: (1) Ký kết hợp tác với chủ đầu tư dự án là Công ty Ba Đình; (2) Tháo gỡ các vướng mắc pháp lý và công nợ của dự án để tiếp tục triển khai thực hiện dự án.
- Tình trạng bán hàng: 0/150 căn (còn lại 150 căn chưa thể triển khai xây dựng và bán hàng do chủ đầu tư cũ gặp khó khăn tài chính).
- Triển vọng: Cách trung tâm TP. Hà Nội hơn 9km và có vị thế đất địa. TIG dự kiến sẽ có thể thu về hơn 1000 tỷ đồng nếu thành công tái cấu trúc và triển khai lại dự án.

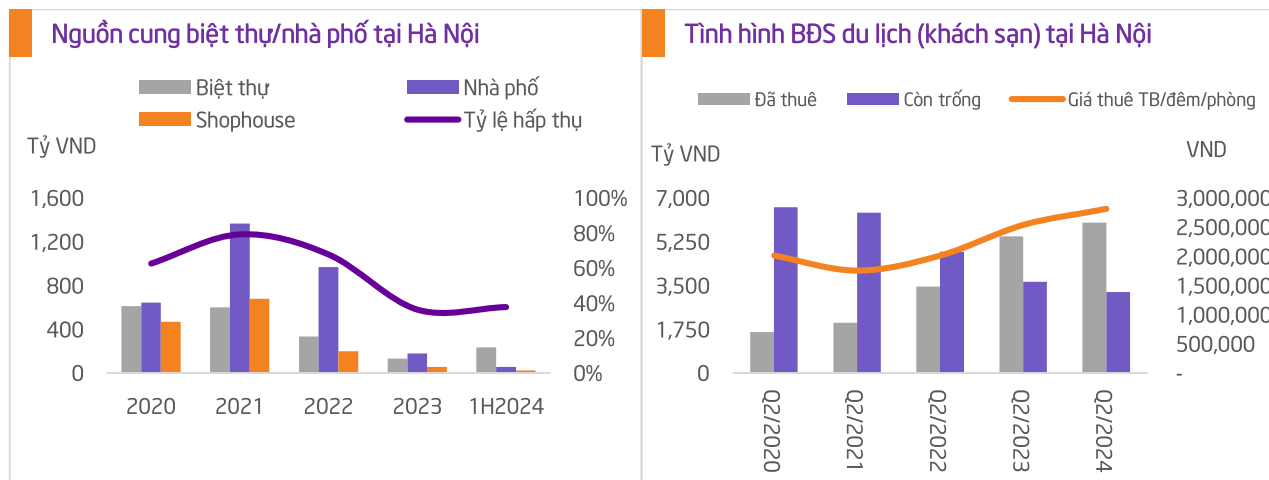
3. Các dự án khác

Dự án	Địa điểm	Diện tích (m2)	Quy mô	Thời gian thực Hiện	Tổng mức đầu tư (tỷ VND)	Tình hình thực hiện
Dự án toà nhà hỗn hợp Viettronics - Hà Thành	Cầu Giấy, Hà Nội	4,300	30 Tầng nổi & 4 tầng hầm	2022-2025	883.7	- Đang trong giai đoạn chuẩn bị và phê duyệt.
Dự án Vạn Tri Thảo Lăng (Vantri Ecoland)	Đông Anh, Hà Nội	360,000	Khu du lịch sinh thái, biệt thự nghỉ dưỡng, công viên giải trí	Đang điều chỉnh quy hoạch	-	- UBND Tp. Hà Nội đã có văn bản chấp thuận nguyên tắc, đang điều chỉnh quy hoạch phân khu toàn thành phố.
Khu Nhà Ở Lô 8.1 Mỹ Đình	Nam Từ Liêm, Hà Nội	3,704	- Toà nhà chung cư 21 tầng (209 căn hộ) - Nhà vườn (9 căn)	-	-	- Đã hoàn thành khoảng 70% khối lượng công việc giai đoạn móng cọc.

Tình hình ngành bất động sản và triển vọng nửa sau 2024.

- Trong Q2.2024, số liệu từ Savills cho thấy Hà Nội đã ghi nhận nguồn cung nhà mới đạt 128 căn, tăng 38% QoQ nhưng giảm nhẹ -2% YoY. Kho hàng sơ cấp giảm -9% QoQ và tăng 24% YoY, còn 608 căn trên 16 dự án, trong đó biệt thự chiếm 39% tổng kho hàng. Doanh số biệt thự bán giảm -40% QoQ nhưng tăng 5% YoY, đạt 111 căn. Giá biệt thự tăng 9% QoQ, đạt 178 triệu đồng/m², trong khi giá nhà phố giảm -2% và giá nhà phố thương mại tăng 3% QoQ. Có thể thấy tình hình nguồn cung bất động sản biệt thự từ sau đại dịch vẫn ở mức thấp do các khó khăn trong huy động nguồn vốn cũng như đầu ra. Trong Q1.2024, tình hình có phần cải thiện nhưng không đáng kể và có phần chững lại vào Q2.2024.
- Trong quý này, thị trường khách sạn tại Hà Nội ổn định với 11,120 phòng từ 67 dự án. Tỷ lệ lấp đầy đạt 67%, tăng 2 bps QoQ. Giá phòng giảm -7% QoQ nhưng tăng 11 YoY.

- Tình hình bất động sản du lịch tại miền Bắc tuy vẫn còn nhiều khó khăn nhưng đã có những cải thiện đáng kể trong nửa đầu 2024. Số lượng thuê phòng khách sạn và các loại hình lưu trú khác tại Hà Nội đã tăng đáng kể 10.2% YoY trong Q2.2024 trong khi số phòng còn trống giảm -11.4% YoY. Trong các quý tới, dự kiến tình hình sẽ tiếp tục cải thiện khi tình hình bất động sản ấm lên cũng như nhu cầu du lịch sẽ hồi phục, đặc biệt giá thuê bất động sản du lịch trung bình tại Hà Nội đã cũng ghi nhận tăng 10% YoY tính đến hết Q2.2024.

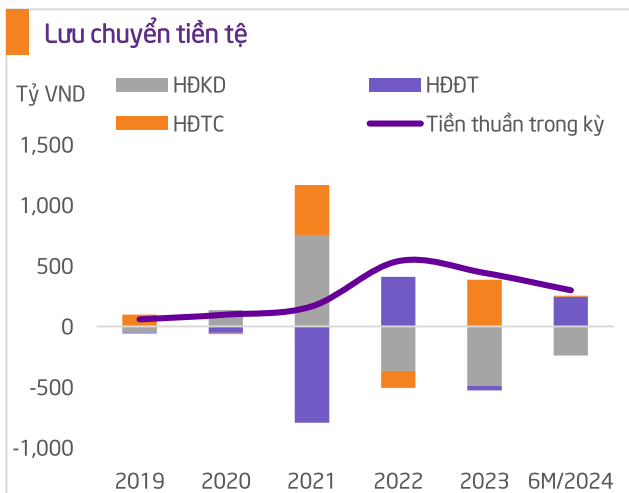
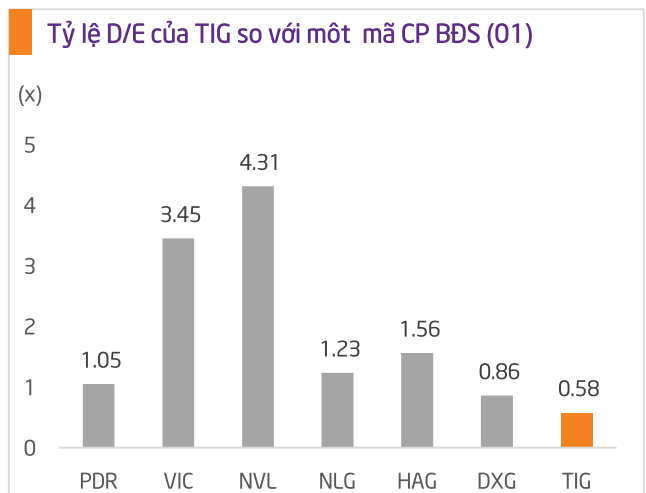
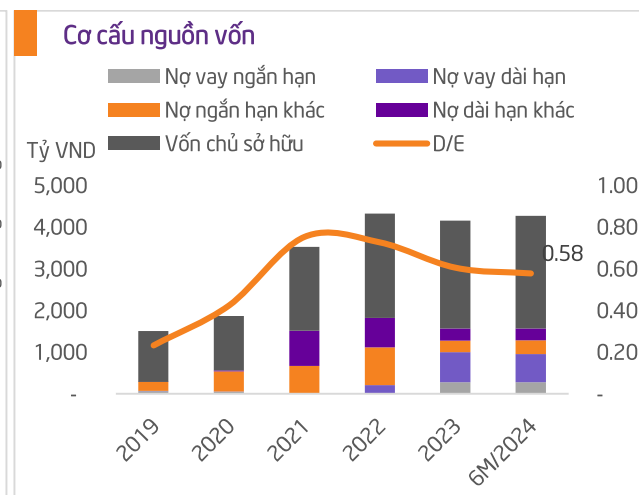
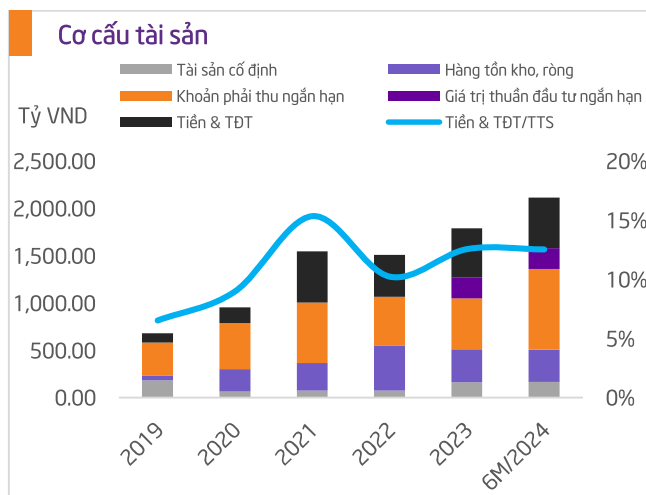


Nguồn: Savills, TPS Research

Các chỉ số tài chính

- Kết thúc Q2.2024, đối với cơ cấu tài sản của TIG, tài sản ngắn hạn vào cuối Q2.2024 đạt 1,738 tỷ đồng, chiếm 40% tổng tài sản. Trong đó, các khoản phải thu chiếm phần lớn nhất đạt gần 850 tỷ đồng, chiếm 48.9% tài sản ngắn hạn của công ty và khoản gần 20% tổng tài sản. Hàng tồn kho của TIG ghi nhận 342 tỷ đồng không có nhiều thay đổi so với cùng kỳ, chủ yếu là chi phí sản xuất kinh doanh hàng tồn kho và hàng hoá bất động sản. Mức tồn kho thấp tương đối thấp so với tổng tài sản do số lượng bất động sản tồn kho của doanh nghiệp đã được ghi nhận bán và chỉ còn 1 số lượng nhỏ căn hộ tại 2 dự án Vườn Vua và dự án Đại Mỗ. Tiền và đầu tư ngắn hạn đạt 534 tỷ đồng. TIG giữ lượng tiền mặt lớn, chỉ sau các khoản phải thu ngắn hạn, nhằm thực hiện tiếp giai đoạn tiếp theo cho dự án Khu Du Lịch Vườn Vua.
- Đối với cơ cấu tài sản dài hạn, các khoản trả trước cho người bán chiếm tỷ trọng lớn nhất 41.6% tài sản dài hạn và 24.6% tổng tài sản, đạt 1050 tỷ đồng vào cuối Q2.2024, chủ yếu là trả trước các hợp đồng xây dựng cho các bên đối tác xây dựng các dự án lớn của công ty như các công trình chỉnh trang lại dự án Vườn Vua. Tiếp theo là các khoản phải thu khác của công ty đạt 623 tỷ đồng, chiếm 25% tài sản dài hạn, nhằm mục đích uỷ thác đầu tư dự án sơn Golf và nhà ở sinh thái Sơn thủy Vườn Vua.
- Cơ cấu nguồn vốn của TIG khá cô đặc khi giữ mức D/E không quá cao vào cuối Q2.2024, tỷ lệ D/E đạt 0.58. So với một số doanh nghiệp bất động sản tiêu biểu trong ngành, tỷ lệ D/E của TIG tương đối thấp (biểu đồ 01). Nợ vay dài hạn và ngắn hạn của công ty đạt hơn 948 tỷ đồng, chiếm chỉ khoảng 22% tổng nguồn vốn của công ty. Theo TIG chia sẻ, công ty có nhu cầu nợ thấp đáng kể do khả năng bán hàng trước bàn giao khá tốt. TIG có nhiều chính sách thúc đẩy khách hàng thanh toán tiền một lần với nhiều mức chiết khấu hấp dẫn. Do đó, số lượng khách hàng thanh toán theo tiến độ không chiếm quá cao trong cơ cấu khách hàng khiến nhu cầu về vốn vay

của công ty dành cho các dự án không cao. Do đó, TIG thường chủ động sử dụng nợ để tối ưu chi phí xây dựng các công trình công cộng để giúp thúc đẩy khả năng bán hàng của các dự án.



Nguồn: TIG, TPS Research

Chỉ số tài chính

Kết quả kinh doanh	2020	2021	2022	2023	1H2024
Doanh thu thuần	471	906	944	1,233	718
Giá vốn hàng bán	(399)	(745)	(813)	(1,085)	(593)
Lợi nhuận gộp	73	161	131	148	125
<i>Tỷ suất lợi nhuận gộp</i>	<i>15.4%</i>	<i>17.8%</i>	<i>13.9%</i>	<i>12.0%</i>	<i>17.4%</i>
Lãi/lỗ từ hoạt động tài chính	57	172	187	174	68
Chi phí lãi vay	(3)	(7)	(8)	(4)	(8)
Chi phí bán hàng và QLDN	(26)	(51)	(42)	(37)	(19)
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	109	264	277	288	173
Lợi nhuận khác	(2)	(2)	(1)	(4)	(3)
Lợi nhuận trước thuế	106	262	276	284	170
Lợi nhuận sau thuế	88	206	221	226	122
LNST của cổ đông Công ty mẹ	73	195	227	222	119

Bảng cân đối kế toán	2020	2021	2022	2023	1H2024
Tài sản ngắn hạn	891	1,471	1,439	1,421	1,738
Tiền và tương đương tiền	167	540	442	299	313
Đầu tư tài chính ngắn hạn	-	-	-	221	222
Các khoản phải thu ngắn hạn	487	640	514	539	849
Hàng tồn kho	237	290	478	346	343
Tài sản ngắn hạn khác	0	1	5	16	11
Tài sản dài hạn	966	2,048	2,877	2,720	2,525
Phải thu dài hạn	258	1,265	1,725	1,593	1,677
Tài sản cố định	162	116	202	259	218
Đầu tư tài chính dài hạn	533	405	938	809	576
Tài sản dài hạn khác	14	261	12	59	55
TỔNG CỘNG TÀI SẢN	1,857	3,519	4,316	4,142	4,263
Nợ phải trả	553	1,510	1,815	1,559	1,558
Nợ ngắn hạn	525	660	910	546	602
Nợ dài hạn	28	850	905	1,012	956
Vốn chủ sở hữu	1,304	2,009	2,500	2,583	2,705
Vốn điều lệ	909	1,300	1,760	1,936	1,936
TỔNG NGUỒN VỐN	1,857	3,519	4,316	4,142	4,263

Lưu chuyển tiền tệ	2020	2021	2022	2023	1H2024
Lưu chuyển tiền thuần từ HĐ Kinh doanh	133	754	(367)	(489)	(239)
Lưu chuyển tiền thuần từ HĐ Đầu tư	(8)	(52)	(794)	408	(40)
Lưu chuyển tiền thuần từ HĐ Tài chính	98	(13)	414	(140)	386
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	39	69	373	(98)	(143)
Tiền & tương đương tiền đầu kỳ	59	98	167	540	442
Tiền & tương đương tiền cuối kỳ	98	167	540	442	299

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên TPS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo.

Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. Báo cáo này không phải là báo cáo phục vụ cho nghiệp vụ tư vấn đầu tư chứng khoán theo quy định pháp luật. TPS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của TPS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này.

TPS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. TPS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. TPS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TPS.

Analyst

Nguyễn Minh Sang

028 7301 3839 (Ext 573)

sangnm@tpbs.com.vn

Head of Research

Ngô Thị Lệ Thanh

028 7301 3839 (Ext 121)

thanhntl@tps.com.vn

LIÊN HỆ

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TIỀN PHONG (TPS)



028 7301 3839



tt.pt@tpbs.com.vn



<https://www.tpbs.com.vn/>