

**BÁO CÁO PHÂN TÍCH**Ngày phát hành:
01/04/2013**Công ty CP Chứng khoán Sài Gòn (SSI)**

Ngành: Dịch vụ Tài chính – Chứng khoán

Thành lập: Ngày 30/12/1999 Niêm yết: Ngày 29/10/2007

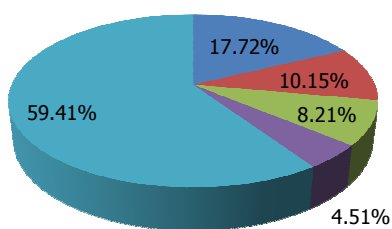
Website: ssi.com.vn

Nguyễn Lương Minh Trí
Chuyên viên phân tích
Email: tri.nguyen@ors.com.vn**Thông tin cổ phiếu tại ngày 27/03/2013**

Mã CK	SSI
EPS	1,317 đồng
P/E	13.17 lần
BV	14,747 đồng
P/B	1.18 lần
Giá hiện tại	17,500 đồng
Giá cao nhất 52 tuần	23,400 đồng
Giá thấp nhất 52 tuần	13,900 đồng
KLCPLH	349,564,842 cp
KLGD bq 30 phiên	949,988 cp

Cơ cấu cổ đông năm 2012

- Australia And New Zealand Banking Group Limited
- Daiwa Securities Group Inc.
- Công ty TNHH Nguyễn Duy Hưng
- Nguyễn Hồng Nam
- Cổ đông khác

**Danh sách các công ty con năm 2012**

(Đvt: tỷ đồng – triệu USD)

TT	Tên công ty	VĐL	Vốn góp	Tỷ lệ
1	Công ty TNHH Quản lý Quỹ SSI (S)	30	30	100%
2	Quỹ đầu tư thành viên SSI	390	312	80%
3	Công ty Quốc tế SSI	18.5	14.8	80%

THÔNG TIN TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

Được thành lập vào ngày **30/12/1999** với vốn điều lệ ban đầu là 6 tỷ đồng, cung cấp 2 nghiệp vụ chính: dịch vụ chứng khoán và tư vấn đầu tư. Đến nay, với số vốn điều lệ **3,527** tỷ đồng, SSI đã trở thành tổ chức tài chính hàng đầu thực hiện sứ mệnh kết nối vốn và cơ hội đầu tư.

Các ngành nghề kinh doanh :

- Dịch vụ chứng khoán: Sản phẩm, dịch vụ cơ bản đối với chứng khoán niêm yết như: mở tài khoản giao dịch, môi giới, tư vấn giao dịch, thực hiện lệnh, thanh toán tiền, lưu ký và hỗ trợ chuyển nhượng đối với chứng khoán chưa niêm yết, ...
- Quản lý quỹ: Huy động và quản lý các quỹ đầu tư trong nước, các quỹ đầu tư nước ngoài, ...
- Dịch vụ ngân hàng đầu tư: Tư vấn huy động vốn trên thị trường trong và ngoài nước, bao gồm thị trường chứng khoán và thị trường nợ: tư vấn cổ phần hoá, tư vấn & bảo lãnh phát hành (phát hành lần đầu ra công chúng, phát hành riêng lẻ), tư vấn niêm yết, tư vấn phát hành các sản phẩm cấu trúc và phái sinh, ...
- Nguồn vốn & kinh doanh tài chính: bao gồm các hoạt động giao dịch đầu tư vốn thông qua các Hợp đồng tiền gửi, ủy thác, REPO, hợp tác đầu tư, mua bán giấy tờ có giá lãi suất cố định... và các loại giao dịch được cơ cấu đặc biệt khác, ...

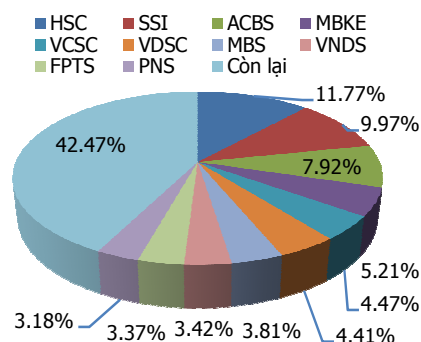
Hiện tại, SSI là công ty chứng khoán có mạng lưới hoạt động rộng tại những thành phố lớn như Hà Nội, Hồ Chí Minh, Hải Phòng, Nha Trang, Vũng Tàu. Ngoài ra SSI còn vinh dự nhận được các giải thưởng cao quý do các tổ chức uy tín trong nước và quốc tế trao tặng như: Finance Asia, Southeast Asia,...

Danh sách các công ty liên kết năm 2012

(Đvt: tỷ đồng)

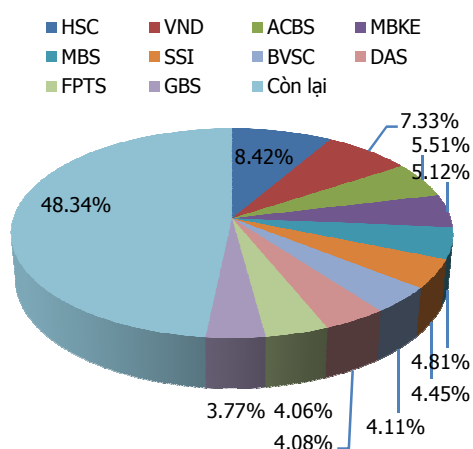
TT	Tên công ty	VĐL	Vốn góp	Tỷ lệ CP
1	Quỹ Tầm Nhìn SSI	1,700	645	37.94%
2	CTCP SX-KD XNK Bình Thạnh (GIL)	139.24	84.49	25.38%
3	CTCP Thủy sản Bến Tre (ABT)	136.07	122.88	24.95%
4	CTCP Xuyên Thái Bình Dương (PAN)	115.50	37.69	20.38%
5	CTCP Giống Cây Trồng Miền Nam (SSC)	149.92	94.20	20.07%
6	CTCP Chế Biến Hàng Xuất Khẩu Long An	147.28	44.49	20.02%
7	CTCP Thủy sản Hùng Vương(HVG)	791.98	390.89	20.01%
8	CTCP Giống Cây Trồng Trung Ương (NSC)	100.29	71.63	20.00%
9	CTCP Đầu tư Phát triển Công nghệ ĐT – VT (ELC)	366.25	200.60	20.00%
10	CTCP Transimex – Saigon (TMS)	230.74	96.64	20.00%

Thị phần môi giới cổ phiếu và chứng chỉ quỹ trên HSX năm 2012



(nguồn: Tổng hợp)

Thị phần môi giới cổ phiếu trên HNX năm 2012



(nguồn: Tổng hợp)

Tổng giá trị giao dịch trên HSX

(Đvt: tỷ đồng)

	2012	2 tháng 2013	Tỷ lệ
Giá trị khớp lệnh	162,633	38,029	23.38%
Giá trị thoả thuận	12,028	5,813	48.33%

(Nguồn: Sở giao dịch HCM)

Tổng giá trị giao dịch trên HNX

(Đvt: tỷ đồng)

	2012	2 tháng 2013	Tỷ lệ
Giá trị khớp lệnh	95,768	22,150	23.12%
Giá trị thoả thuận	13,911	679	4.72%

(Nguồn: Sở giao dịch HN)

TỔNG QUAN TÌNH HÌNH CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI VÀ VIỆT NAM

Tổng quan thị trường chứng khoán thế giới 2 tháng đầu năm 2013:

Trong 2 tháng đầu năm 2013, thị trường chứng khoán thế giới tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ trên cả ba khu vực Á, Âu và Mỹ. Tại Mỹ, các chỉ số chứng khoán chính liên tiếp tăng điểm và tiến dần đến ngưỡng cao kỷ lục. Tại châu Âu, các thị trường chứng khoán chủ chốt như Anh, Pháp và Đức đều tăng trưởng khá. Tại châu Á, tuy biến động khá mạnh, nhưng nhìn chung, xu hướng tăng trưởng chiếm ưu thế, trong đó phải kể đến sự khởi sắc mạnh mẽ của thị trường chứng khoán Trung Quốc.

Tình hình giao dịch trên thị trường chứng khoán Việt Nam 2 tháng đầu năm 2013:

Tiếp nối tháng cuối cùng của năm 2012, xu hướng chủ đạo của thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng đầu tiên của năm 2013 vẫn là xu hướng tăng. Xu hướng tăng điểm ngày càng rõ nét khiến các nhà đầu tư có nhiều cơ sở để tin tưởng rằng thị trường đã thiết lập được một sóng tăng khá tích cực và mở ra triển vọng tăng trung hạn.

Những tín hiệu tích cực trong những tuần cuối cùng của năm 2012 đã củng cố niềm tin của giới đầu tư và giúp thị trường duy trì đà tăng điểm khi bước sang năm mới 2013. Dòng vốn ngoại đổ vào mạnh với giá trị lớn lên tới 51 triệu USD (tương đương 1.062 tỷ đồng) ngay trong những phiên đầu tiên của năm (từ ngày 02/01/2013 – 10/01/2013) đã tạo thành nhịp tăng nóng cho thị trường - đặc biệt trên sàn HOSE, nâng giá cổ phiếu lên một mặt bằng giá mới.

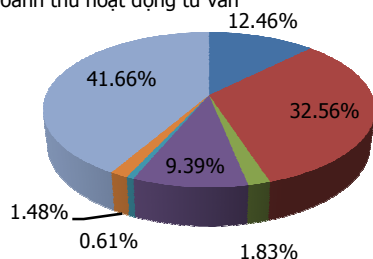
Tuy nhiên, khi lực đỡ khối ngoại yếu dần cũng là lúc thị trường phải đối diện với áp lực điều chỉnh. Sự điều chỉnh này được xem là tất yếu và cần thiết để kiểm chứng độ bền vững của xu hướng thị trường. Điểm đặc biệt trong diễn biến thị trường tháng này là các nhịp tăng, giảm trên 2 sàn không chịu ảnh hưởng nhiều từ các thông tin vĩ mô mà chủ yếu dựa vào tâm lý lạc quan, tin tưởng từ phía các nhà đầu tư. Đây là tín hiệu tích cực cho thấy triển vọng của xu hướng tăng trong trung, dài hạn.

Bước sang tháng 02, tháng có số ngày giao dịch ít nhất trong năm do có đợt nghỉ tết dài nhưng vẫn ghi nhận những biến động lớn của thị trường. Trái với kỳ vọng, thị trường sau tết là một chuỗi những phiên hoang loạn, các chỉ số đổ dốc bởi tâm lý hoang mang của nhà đầu tư sau những tin đồn thất thiệt. Giao dịch rơi vào bi quan, hoạt động bán tháo ồ ạt diễn ra khiến các chỉ số rơi xuống mức thấp nhất trong 6 tháng trở lại đây. Điểm gẫy của diễn biến tháng này xảy ra trong phiên ngày 21/2 khi thị trường phản ứng mạnh với tin đồn Chủ tịch BIDV bị bắt và giá xăng có thể tăng. Sau biến cố ngày 21/2, thị trường trở nên thận trọng và nhạy cảm hơn đồng thời tiềm ẩn nhiều bất thường. Biểu hiện như trong phiên ngày 26/2, mặc dù không xuất hiện các tác nhân tiêu cực rõ nét nhưng 2 chỉ số lại tiếp tục giảm sâu,

Diễn biến giao dịch trong những phiên cuối tháng cho thấy thị trường hiện khá rui ro, tâm lý thận trọng đã quay trở lại, thanh khoản có dấu hiệu giảm dần, thể hiện dòng tiền đang do dự và chưa thực sự sẵn sàng tham gia thị trường. Trong thời điểm hiện tại, cái mà thị trường cần chính là các thông tin hỗ trợ tích cực để làm động lực cho xu thế hồi phục.

Cơ cấu Doanh thu năm 2012

- Doanh thu hoạt động môi giới
- Doanh thu hoạt động đầu tư chứng khoán góp vốn
- Doanh thu quản lý doanh mục đầu tư cho người ủy thác đầu tư
- Doanh thu hoạt động tư vấn



TÌNH HÌNH THỰC HIỆN KẾ HOẠCH NĂM 2012 VÀ KẾ HOẠCH CỦA NĂM 2013

ĐVT: Tỷ đồng

	KH 2012	TH 2012	%KH/TH 2012	Kế hoạch 2013		
				PA 1	PA 2	PA 3
DT	705	849.3	120%			
LNTT	480	465.5	97%	510	490	450
Cổ tức	13%					

PHÂN TÍCH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Năm 2012, Doanh thu của SSI đạt 849.3 tỷ đồng tăng trưởng nhẹ (0.15%) so với năm 2011. Trong đó Doanh thu khác và Doanh thu hoạt động đầu tư chứng khoán góp vốn có tỷ trọng lớn nhất, lần lượt chiếm 41.66% và 32.56%. Ngoài ra, với thị phần môi giới chiếm tỷ trọng 9.97% trên HSX (xếp thứ 2 chỉ sau HSC) và chiếm tỷ trọng 4.45% trên HNX (xếp thứ 6) nên Doanh thu hoạt động môi giới của SSI cũng đóng góp 1 phần quan trọng trong Tổng doanh thu, đạt 12.46%.

Với chiến lược cơ cấu lại bộ máy nhân sự bằng việc tinh gọn và đào tạo, nâng cao tính chuyên nghiệp, SSI đã đạt được kết quả khá tốt với chi phí quản lý doanh nghiệp chỉ còn 18 tỷ đồng (giảm gần 40% so với năm 2011). Việc giảm chi phí cùng với việc hoàn nhập dự phòng chứng khoán (60.7 tỷ đồng) và lợi nhuận do các công ty liên kết đem lại (106 tỷ đồng) đã giúp cho SSI có được kết quả kinh doanh năm 2012 khá tốt với lợi nhuận sau thuế đạt được là 465.5 tỷ đồng tăng rất cao (462.51%) so với năm 2011 nhưng chỉ đạt 97% kế hoạch năm do chi phí trực tiếp hoạt động kinh doanh chứng khoán khá lớn, không được như kế hoạch đề ra.

Với tổng giá trị giao dịch cổ phiếu, chứng chỉ quỹ trong 2 tháng đầu năm 2013 đạt được 23.38% trên HSX và 23.12% trên HNX so với tổng giá trị giao dịch trong năm 2012 thì có thể thấy được doanh thu hoạt động môi giới của các công ty chứng khoán, đặc biệt là SSI sẽ có thể tăng trưởng khá trong Quý 1 của năm 2013.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH TÓM TẮT

KẾT QUẢ KINH DOANH	2012	2011	2010
Doanh thu thuần	849.3	848.0	1,503.4
Giá vốn hàng bán	454.5	656.8	592.3
CP bán hàng & CP quản lý DN	18.0	27.9	11.1
Doanh thu tài chính	-	-	-
Chi phí tài chính	-	-	-
Doanh thu khác	5.1	0.6	5.8
Chi phí khác	0.7	0.7	5.6
Thu nhập trước thuế	487.3	126.6	902.8
Thuế TNDN phải nộp	21.8	43.9	213.4
Lợi nhuận sau thuế	465.5	82.8	689.5
CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	2012	2011	2010
TỔNG TÀI SẢN	7,980.9	6,507.5	8,792.9
Tài sản ngắn hạn	4,837.0	3,223.9	6,366.3
Tỷ trọng	60.6%	49.5%	72.4%
Tài sản dài hạn	3,143.9	3,283.6	2,426.6
Tỷ trọng	39.4%	50.5%	27.6%
NGUỒN VỐN	7,980.9	6,507.5	8,792.9
Nợ phải trả	2,705.6	1,350.3	3,260.7
Tỷ trọng	33.9%	20.8%	37.1%
Nợ ngắn hạn	2,677.7	1,180.4	3,118.4
Nợ dài hạn	27.9	169.9	142.3
Vốn chủ sở hữu	5,191.6	5,080.7	5,459.3
Tỷ trọng	65.1%	78.1%	62.1%
Vốn chủ sở hữu	5,191.6	5,080.7	5,459.3
Nguồn kinh phí & Quỹ khác	-	-	-

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH	2012	2011
Tăng trưởng		
Doanh thu thuần	0.15%	-43.59%
Lợi nhuận ròng	462.51%	-88.00%
Tổng tài sản	22.64%	-25.99%
Vốn chủ sở hữu	2.18%	-6.94%
Tỷ suất sinh lợi		
Tỷ suất lợi nhuận gộp	46.48%	22.55%
Tỷ suất lợi nhuận từ HĐKD	44.36%	19.26%
Tỷ suất lợi nhuận trước thuế	57.37%	14.93%
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế	54.81%	9.76%
ROE	8.97%	1.63%
ROA	5.83%	1.27%
EPS cơ bản (đồng)	1,317	227
Khả năng thanh toán		
Khả năng thanh toán hiện hành	1.81	2.73
Khả năng thanh toán Nhanh	1.81	2.73
Khả năng thanh toán tiền mặt	0.73	1.65
Năng lực hoạt động		
Vòng quay khoản phải thu	1.08	2.13
Vòng quay tổng tài sản	0.11	0.13
Cơ cấu vốn		
Tổng tài sản / VCSH	1.54	1.28
Tổng nợ / Tổng tài sản	0.34	0.21
Tổng nợ / VCSH	0.52	0.27
Nợ vay / VCSH	0.07	-

Tình hình tài chính và thanh khoản của SSI trong năm 2012 và các năm trước đều được duy trì ở trạng thái rất tốt, các chỉ số đánh giá về cơ cấu vốn, về khả năng thanh toán luôn ở mức cao và trên ngưỡng an toàn.

Chúng tôi rất chú trọng các yếu tố này của SSI vì SSI là một công ty chứng khoán với quy mô vốn và tổng tài sản khá lớn, ngoài các dịch vụ chứng khoán đơn thuần, SSI còn có các dịch vụ chuyên nghiệp khác nhằm đáp ứng nhu cầu của các cá nhân, tổ chức trong và ngoài nước như: nghiệp vụ Quản lý Quỹ, dịch vụ ngân hàng đầu tư, dịch vụ nguồn vốn & kinh doanh tài chính, ... nên với một nền tảng tài chính tốt và vững mạnh sẽ giúp SSI phát triển bền vững cũng như sẽ dễ dàng hơn trong việc mở rộng thị trường hoạt động hoặc xử lý các vấn đề phát sinh khi xảy ra những biến động lớn trên nền kinh tế trong nước cũng như ở các nước khác trong khu vực và trên thế giới.

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã CK	DT 2012 (Tỷ đồng)	LNST 2012 (Tỷ đồng)	EPS cơ bản (đồng)	HS thanh toán nhanh	D/A	ROE (%)	ROA (%)	TSLN gộp (%)	Tốc độ TT DT (%)	Tốc độ TT LNST	P/E	P/B
AGR	876.95	61.69	291.00	2.73	0.62	2.72	1.03	12.35	(33.93)	(42.20)	18.56	0.51
APS	30.33	10.36	265.54	5.62	0.17	3.28	2.61	53.88	(65.60)	n/a	13.56	0.44
BSI	221.13	21.17	244.79	2.15	0.48	3.17	0.95	13.05	11.96	n/a	15.11	0.47
BVS	208.82	77.70	1,075.69	3.45	0.27	7.15	5.37	58.88	6.65	n/a	11.34	0.78
CTS	175.70	72.74	920.84	4.21	0.19	8.25	5.64	73.74	(6.53)	13.85	7.82	0.63
HCM	560.25	246.38	2,443.07	2.84	0.32	11.76	8.46	70.82	16.60	26.73	8.72	0.99
HPC	31.47	12.45	310.24	4.25	0.18	4.69	3.87	38.80	(48.33)	n/a	13.22	0.60
IVS	30.78	2.11	131.31	3.22	0.22	1.30	1.05	82.69	(20.72)	1,923	38.84	0.50
SHS	365.78	30.79	307.91	2.14	0.48	4.06	2.31	43.60	61.93	n/a	21.11	0.84
VND	240.88	78.64	786.38	3.35	0.32	7.36	5.06	59.84	(12.93)	n/a	11.57	0.82
BQ	421.72	74.69	739.00	3.42	0.42	5.67	3.65	51.12	(7.32)	n/a	18.64	0.72

(nguồn: stox.vn)

So sánh với các công ty cùng ngành (là những công ty đã niêm yết và vẫn đang được giao dịch trên HSX, HNX do chúng tôi lựa chọn một cách chủ quan sau khi đã loại bỏ một số công ty có chỉ số bất thường), thì thấy rằng SSI là công ty có các chỉ số tài chính tốt hơn rất nhiều công ty cùng ngành và cả chỉ số bình quân của ngành. Điều này chứng tỏ rằng SSI hiện là 1 trong những công ty chứng khoán hàng đầu trên TTCK Việt Nam.

PHÂN TÍCH ĐỊNH GIÁ

Chỉ tiêu				
EPS 2012		1,317 đồng		
EPS 2013 dự phóng		1,300 đồng		
BV 2012		14,747 đồng		
BV 2013 dự phóng		15,400 đồng		
BQ Ngành	EPS/BV 2013	Định giá	Tỷ trọng	
P/E	18.64	1,300	24,236	50%
P/B	0.72	15,400	11,135	50%
Định giá		17,600 đồng		

(BQ Ngành được tính bằng bình quân trọng số theo quy mô vốn điều lệ của các công ty cùng ngành được lựa chọn)

Trong tình hình kinh tế hiện tại tuy vẫn còn nhiều khó khăn, đặc biệt là đối với thị trường chứng khoán. Nhưng sau khi quan sát thị trường trong 2 tháng đầu năm 2013, với tổng giá trị giao dịch cổ phiếu và chứng chỉ quỹ đạt được khá cao trên cả 2 sàn thì chúng tôi cho rằng SSI với lợi thế là 1 trong các công ty chứng khoán có thị phần mỗi giới hàng đầu, cùng việc cung cấp nhiều dịch vụ nghiệp vụ chuyên nghiệp khác cho các nhà đầu tư cá nhân, tổ chức trong và ngoài nước nên SSI sẽ đủ khả năng duy trì được mức tăng trưởng hợp lý trong năm 2013. Tuy nhiên với quan điểm thận trọng chúng tôi chỉ dự báo SSI sẽ đạt được mức lợi nhuận trước thuế tương đương như năm 2012 (phương án 2 của HĐQT dự định trình cho Đại hội đồng cổ đông). Với giả định này, EPS 2013 dự phóng của SSI là khoảng 1,300 đồng/cp.

Ngoài ra, sau khi xem xét các chỉ tiêu tài chính cuối năm 2012 được tính toán như trên, chúng tôi nhận thấy rằng vốn chủ sở hữu của SSI trong các năm gần đây không có nhiều biến động. Do đó, với kết quả LNTT được dự phóng như trên cùng với việc SSI có tiến hành chia cổ tức của năm 2012 với tỷ lệ là 6% bằng tiền mặt như kế hoạch đã đề ra trong nghị quyết HĐQT ngày 04/12/2012 (dự kiến sẽ thực hiện vào khoảng tháng 04/2013) nên chúng tôi thận trọng đưa ra mức BV 2013 dự phóng vào khoảng 15,400 đồng/cp là khá hợp lý với SSI.

Mức hỗ trợ - kháng cự

Mức hỗ trợ 1	16,500 đồng
Mức hỗ trợ 2	14,100 đồng
Mức kháng cự 1	20,000 đồng
Mức kháng cự 2	22,500 đồng

Hoà chung nhịp tăng với thị trường chung, Cổ phiếu SSI đã có 1 chu kỳ tăng điểm khá ấn tượng từ ngày 28/11/2012 đến ngày 18/02/2013 với mức tăng khoảng 42.8% và có thể đã tạo đỉnh ngắn hạn tại đây với mức giá 20,000 đồng/cp.

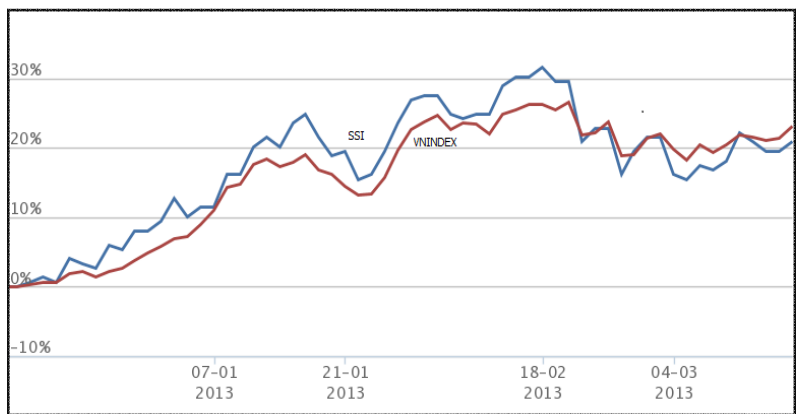
Tại thời điểm hiện tại, chúng tôi nhận thấy:

Đồ thị SSI đang có những chỉ báo cho thấy xu hướng giảm ngắn hạn, chỉ số RSI, MACD đang trong xu hướng xuống. Ngoài ra, trong các phiên giao dịch gần đây, mức giá của cổ phiếu SSI đã nhiều lần chạm đường trung bình động MA200 (đang trong xu hướng xuống) nhưng đã không thể vượt qua được cùng với khối lượng khớp lệnh tương đối thấp (KLHQ 10 ngày chỉ đạt khoảng 1,069,000 cp). Do đó, đồ thị của SSI có thể đang trong xu hướng hình thành vai phải của mô hình vai đầu vai thuận.

Ngoài ra, đồ thị của SSI có xu hướng tăng giảm cùng chiều với đồ thị của VNINDEX, do đó các nhà đầu tư có thể chú ý đến các tin tức vĩ mô có tác động đến tình hình chung của nền kinh tế và thị trường chứng khoán, để từ đó có thể ra quyết định đầu tư cho phù hợp.



SO SÁNH CỔ PHIẾU SSI VÀ VNINDEX



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Báo cáo này được phát hành bởi CTCP Chứng khoán Phương Đông (ORS), Nội dung trong báo cáo được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố và những xem xét thận trọng của người phân tích, Các thông tin được nêu trong báo cáo chỉ có giá trị tham khảo tại thời điểm phát hành, ORS và người phân tích không chịu bất kỳ trách nhiệm nào đối với tính chính xác của các thông tin được đề cập trong báo cáo này.

Các nhận định và dự báo được nêu trong báo cáo này chỉ là quan điểm cá nhân của người phân tích mà không đại diện cho quan điểm của ORS, ORS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức, hoặc phải thông báo với người đọc khi các thông tin, nhận định hay dự báo trong báo cáo này có sự thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

Báo cáo này được viết với mục đích cung cấp thông tin khái quát, mà không hướng đến việc khuyến nghị người đọc thực hiện các quyết định đầu tư cụ thể, Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn thông tin tham khảo.

Báo cáo này là tài sản được giữ bản quyền tại ORS, Báo cáo này chỉ được sao chép, bổ sung, sửa đổi hoặc phát hành từng phần hay toàn bộ nội dung khi có sự đồng ý của ORS.



Công ty Cổ phần Chứng khoán PHƯƠNG ĐÔNG

194 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Quận I, Tp.HCM

+T: (84-8) 3.914.4290 +F: (84-8) 3.914.2295 +W: www.ors.com.vn