

Dịch vụ tổng hợp Dầu khí (PET – HSX)

Phân phối sản phẩm Samsung chưa đạt kỳ vọng

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q3-FY13	Q2-FY13	+/- qoq (%)	Q3-FY12	+/- yoy (%)
Doanh thu thuần	2.939,4	2.711,0	8,4	2.428,1	21,1
Lợi nhuận sau thuế	40,4	46,6	-13,4	45,4	-11,0
EBIT	99,0	111,0	-10,8	97,4	1,6
Tỷ suất EBIT (%)	3,4	4,1	-73 bps	4,0	-64 bps

Nguồn: PET, Rongviet Securities

Doanh thu quý 3 tăng trưởng khá, điện thoại Samsung đóng góp 37%. Doanh thu từ điện thoại Samsung trong quý III đạt hơn 1.100 tỷ đồng, tăng ~30% so với bình quân 2 quý đầu năm. Lũy kế 9 tháng, doanh thu phân phối điện thoại Samsung đạt khoảng 2.800 tỷ đồng, giúp tổng doanh thu đạt 8.403,6 tỷ đồng, hoàn thành 93% kế hoạch năm.

Tăng trưởng lợi nhuận không theo kịp doanh thu do biên lãi gộp giảm mạnh. Lãi gộp bình quân 9T2013 chỉ còn 6,4%, thấp hơn đáng kể so với mức 7,5% của năm 2012.

PSD phát hành tăng vốn điều lệ, PET chưa thoái vốn. Ngày 22/10 vừa qua, PSD đã tổ chức đại hội cổ đông bất thường về việc phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để tăng vốn điều lệ lên gấp đôi. Được biết đến thời điểm hiện tại, PET chưa có ý định thoái vốn khỏi PSD và sẽ duy trì tỷ lệ sở hữu ở mức hiện tại (79,87%).

Quan điểm và định giá: Dư tiền mặt luôn được duy trì ở mức trên 1.000 tỷ đồng và chính sách cổ tức ổn định (mức chi trả thấp nhất là 16%) là những yếu tố tạo nên sự hấp dẫn nhất định về mặt cơ bản cho PET. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng doanh thu sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt song biên lợi nhuận chưa phục hồi trong quý 4/2013. Mặc dù PET cho biết có kế hoạch đàm phán lại với Samsung về chính sách hoa hồng nhà phân phối, chúng tôi vẫn thận trọng giảm tỷ suất lợi nhuận gộp kỳ vọng của PET trong năm sau, làm giảm EPS 2014 dự báo. Cơ bản dựa trên những thay đổi đó, chúng tôi điều chỉnh giá mục tiêu cổ phiếu PET về 23.400 đồng/cp so với giá 25.000 đồng/cp trong báo cáo trước và khuyến nghị TRUNG LẬP đối với cổ phiếu này.

Chỉ tiêu tài chính quan trọng

Cuối năm-T12(Tỷ đồng)	FY2011	FY2012	9M/FY2013	FY2013E	FY2014F
Doanh thu thuần	10.320,7	10.153,8	8.403,5	11.636,9	13.382,5
% tăng trưởng	4,7	-1,6	10,1	14,6	15,0
Lợi nhuận sau thuế	285,4	187,8	133,4	180,8	228,1
% tăng trưởng	53,1	-34,2	-5,3	-3,7	26,2
Tỷ suất LNST (%)	2,8	1,8	1,6	1,6	1,7
ROA (%)	6,7	4,5		4,0	4,4
ROE (%)	24,6	15,3		14,3	17,1
EPS (VND)	4.086,3	2.689,0		2.588,7	3.266,2
EPS đ/chỉnh (VND)					
Giá trị sổ sách (VND)	17.356,6	17.771,7		18.368,0	19.934,3
Cổ tức tiền mặt (VND)	1.800,0	1.600,0		1.700,0	1.700,0
P/E (x)	2,3	4,4		8,2	6,5
P/BV (x)	0,5	0,7		1,1	1,1

Nguồn: Báo cáo tài chính PET, Rong Việt tổng hợp và ước tính, *Tính theo giá cổ phiếu tại ngày 28/10/2013

Vui lòng xem những công bố thông tin quan trọng ở phần cuối báo cáo này

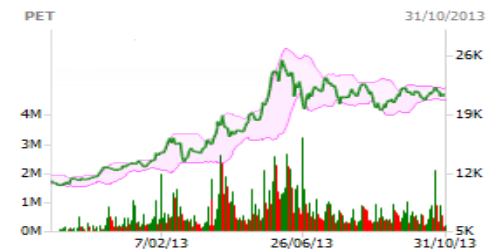
TRUNG LẬP

Giá thị trường (VND)	21.100
Giá mục tiêu (VND)	23.400

Thời gian đầu tư	Trung hạn
------------------	-----------

Thông tin cổ phiếu

Ngành	Phân phối - Bán lẻ
Vốn hóa (tỷ đồng)	1.473,7
SLCPDLH	69.842.000
Beta	1,04
Free Float (%)	46,9
Giá cao nhất 52 tuần	24.400
Giá thấp nhất 52 tuần	9.100
KLGD bình quân 20 phiên	551.610



Tỷ suất sinh lời (%)

	3T	1N	3N
PET	8,25	116,5	23,0
Phân phối - Bán lẻ	-10,4	-20,5	N/A
VN30 Index	3,6	20,8	N/A
HSX Index	2,3	27,0	9,8

Cổ đông lớn (%)

Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN)	35,24
Halley Sicav-Halley Asian Property	9,45
Deutsche Bank AG London	4,34
Tổng Công ty Tài chính Cổ phần Dầu khí Việt Nam	4,07
Giới hạn sở hữu NĐTNN (%)	18,35

Nguyễn Thị Phương Lam

(084) 08- 6299 2006 – Ext 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Bảng 1: Kết quả Kinh Doanh Q3-FY13 và Lũy kế 9T

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q3-FY13	Q2-FY13	+/- (qoq)-%	Q3-FY12	+/- (yoy)-%	9T/FY13	+/- (yoy)-%
Doanh thu	2.939,4	2.711,0	8,4	2.428,1	21,1	8.403,5	10,1
Lợi nhuận gộp	181,0	194,1	-6,7	181,2	-0,1	541,3	-7,1
Chi phí bán hàng và quản lý	105,2	108,9	-3,4	115,1	-8,6	303,0	-7,4
Thu nhập HĐKD	75,8	85,2	-11,0	66,1	14,8	238,4	-6,7
EBITDA	105,1	113,6	-7,5	81,8	28,4	314,9	13,0
EBIT	97,7	105,9	-7,7	77,9	25,5	291,8	-4,2
Chi phí tài chính	33,0	35,4	-6,7	29,5	11,7	93,8	-6,0
- Chi phí lãi vay	28,4	27,0	5,0	26,8	6,1	75,4	-8,5
Khấu hao	7,3	7,6	-4,4	3,9	85,6	23,1	-190,2
Khoản mục không thường xuyên (*)							
Khoản mục bất thường (*)	1,3	5,1	-75,3	19,5	-93,6	9,2	-66,2
Lợi nhuận trước thuế	70,6	84,0	-15,9	70,7	-0,1	225,6	1,6
Lợi nhuận sau thuế	40,4	46,6	-13,4	45,4	-11,0	133,4	-5,3
LNST điều chỉnh các khoản mục (*)	39,5	42,9	-7,9	30,6	29,1	126,7	0,1

Nguồn: PET, Rongviet Securities tổng hợp và tính toán

Bảng 2: Phân tích HĐKD Q3-FY13

Chỉ tiêu	Q3-FY13	Q2-FY13	+/- (qoq)	FY2012	+/-yoy
Chỉ tiêu sinh lợi (%)					
TS lợi nhuận gộp	6,2	7,2	-100 bps	7,5	-130 bps
EBITDA/Doanh thu	3,6	4,2	-62 bps	3,4	20 bps
EBIT /Doanh thu	3,3	3,9	-58 bps	3,2	12 bps
TS lợi nhuận ròng	1,4	1,7	-35 bps	1,9	-49 bps
TS lợi nhuận ròng điều chỉnh	1,3	1,6	-24 bps	1,3	8 bps
Vòng quay tài sản (x)					
-Hàng tồn kho	8,8	8,1	0,7	9,5	-0,7
-Khoản phải thu	9,3	9,0	0,3	7,1	2,2
-Khoản phải trả	3,4	3,4	0,0	3,5	-0,1
Đòn bẩy (x)					
Tổng nợ/Tổng Vốn CSH	1,5	1,6	-0,1	0,9	0,6

Nguồn: PET, Rongviet Securities tổng hợp và tính toán

Doanh thu quý 3 tăng trưởng khá, điện thoại Samsung đóng góp 37%.

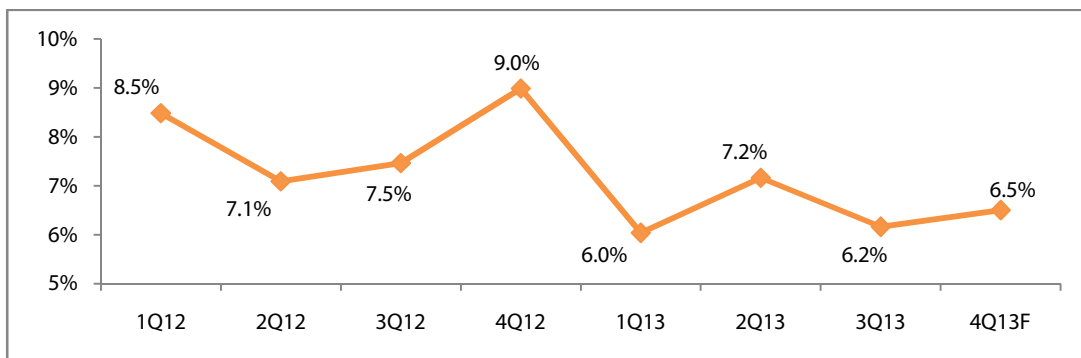
Tháng 9/2013, PSD, công ty con chuyên phân phối sản phẩm CNTT của PET, bắt đầu phân phối sản phẩm Samsung Galaxy Note 3. Sản phẩm này nhận được sự phản hồi khá tích cực từ người tiêu dùng và đóng góp đáng kể vào tăng trưởng doanh thu của PET. Doanh nghiệp cho biết riêng doanh thu từ điện thoại Samsung trong quý 3 đạt hơn 1.100 tỷ đồng, lũy kế 9 tháng đạt khoảng 2.800 tỷ đồng. So với kế hoạch Công ty đặt ra là 4.000 – 4.500 tỷ đồng, đây chưa phải là con số khả quan.

Tăng trưởng lợi nhuận không theo kịp doanh thu do biên lãi gộp giảm mạnh.

Mặc dù việc tiêu thụ điện thoại Samsung trong quý 3 khá tốt, lợi nhuận sụt giảm đáng kể so với quý 2/2013 do biên lãi gộp sụt giảm. Xu hướng này, một phần đang phản ánh sự cạnh tranh ngày càng gay gắt trên thị trường điện thoại thông minh, đặc biệt trong bối cảnh cầu tiêu dùng còn yếu; một phần là do chính sách từ phía Samsung.

Theo chúng tôi được biết, tỷ lệ hoa hồng nhà phân phối giữa Samsung và PET dựa trên một số bậc thang về doanh số cam kết. Chúng tôi tin rằng, khi PET đạt được mức doanh số lạc quan là 4.500 tỷ đồng, tỷ suất lợi nhuận gộp sẽ tốt hơn mức hiện tại. Tuy vậy, rất khó để PET đạt được doanh thu phân phối điện thoại Samsung 1.700 tỷ đồng trong quý 4. Do vậy, chúng tôi dự báo tỷ suất lợi nhuận gộp của PET chỉ cải thiện nhẹ trong quý 4.

Biểu đồ biến động biên lãi gộp của PET (Q1/2012 – Q4/2013F)



Nguồn: Rongviet Securities

Lợi nhuận trước thuế hợp nhất tăng nhưng lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ giảm do lợi ích cổ đông thiểu số tăng.

Lũy kế 9T, lợi nhuận trước thuế đạt 225,6 tỷ đồng, tăng 1,6% so với cùng kỳ và hoàn thành 94% kế hoạch. Mặc dù vậy, lợi nhuận sau thuế 9T chỉ đạt 133 tỷ đồng, giảm 5,3% so với cùng kỳ và hoàn thành 73% kế hoạch nguyên nhân là do lợi ích cổ đông thiểu số tăng mạnh.

Bảng 3: KQKD Q3-FY2013 so với dự phóng

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Thực hiện	Dự phóng	CL (%)
Doanh thu	2.939,4	3.068,2	-4,2
LN gộp	181,0	252,4	-28,3
EBIT	99,0	134,2	-26,2
LNST	40,4	60,2	-33,0

Nguồn: Rongviet Securities

Bảng 4: Dự phóng KQKD Q4-FY2013

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q4/2013	+/- (qoq) - %	+/- (yoy) - %
Doanh thu	3.233,4	10,0	28,0
LN gộp	210,2	16,1	-7,4
EBIT	111,9	13,1	4,5
LNST	47,4	17,3	38,6

Nguồn: Rongviet Securities

Kỳ vọng doanh thu tiếp tục tăng trưởng tốt song biên lợi nhuận sẽ chưa phục hồi trong quý 4-2013 và năm 2014.

Chúng tôi kỳ vọng quý 4 sẽ là quý mùa vụ của việc phân phối các sản phẩm CNTT. Kỳ vọng doanh thu từ bán điện thoại Samsung đạt khoảng 1.350 tỷ đồng, tăng khoảng 20% so với quý 3 do nhu cầu mua sắm nhân dịp lễ tết. Trong khi đó, hoạt động kinh doanh của các mảng còn lại như cung ứng vật tư thiết bị dầu khí, dịch vụ dầu khí và quản lý tòa nhà vẫn được duy trì ổn định.

Đại diện của PET cho biết họ đang lên kế hoạch thương thảo lại với phía nhà sản xuất Samsung về chính sách chi hoa hồng hiện tại. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng việc thương thảo này sẽ còn kéo dài, và nếu tỷ trọng đóng góp của các mảng kinh doanh khác vốn có biên lợi nhuận cao hơn không tăng lên đủ bù đắp cho sự sụt giảm biên lãi gộp của mảng điện thoại Samsung, biên lãi gộp chung vẫn sẽ duy trì ở mức thấp, dự báo ở mức ~6,5%.

Doanh thu và lợi nhuận sau thuế trong quý 4 dự báo đạt lần lượt 3.233,4 tỷ đồng và 47,4 tỷ đồng, tăng 10% và 17% so với quý 3. Lũy kế cả năm, doanh thu ước đạt 11.637 tỷ đồng và LNST đạt 180,8 tỷ đồng. EPS tương ứng là 2.589 đồng. Doanh thu dự phóng cao hơn kế hoạch khoảng 29% trong khi LNST ở mức tương đương kế hoạch của PET, do hai nguyên nhân chính là lợi nhuận gộp giảm mạnh và lợi ích cổ đông thiểu số tăng đáng kể từ sau khi PSD phát hành riêng cho CBCNV, làm giảm tỷ lệ sở hữu của PET để đáp ứng điều kiện niêm yết trên sàn HNX.

PSD phát hành tăng vốn điều lệ, PET chưa thoái vốn.

Ngày 22/10 vừa qua, PSD (Công ty con của PET) đã tổ chức đại hội cổ đông bất thường về việc phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để tăng vốn điều lệ lên gấp đôi. Việc tăng vốn này nhằm 2 mục đích, thứ nhất là tăng thanh khoản cho cổ phiếu này trên sàn HNX và thứ hai là để mở rộng mạng lưới cũng như đa dạng hóa chủng loại sản phẩm phân phối. PET cho biết, đến nay, Công ty chưa có ý định thoái vốn khỏi PSD và sẽ duy trì tỷ lệ sở hữu ở mức hiện tại (79,87%). Điều này đồng nghĩa PET sẽ tham gia mua thêm phần cổ phiếu tăng thêm tại PSD.

Quan điểm và định giá

PET đã lấy lại tốc độ tăng trưởng doanh thu khá tốt kể từ khi chuyển sang phân phối sản phẩm của Samsung. Bên cạnh đó, dễ quan sát thấy các vòng quay tài sản lưu động đang cải thiện theo hướng có lợi cho PET. Số dư tiền mặt của Công ty luôn được duy trì ở mức trên 1.000 tỷ đồng và chính sách cổ tức ổn định (mức chi trả thấp nhất là 16%). Đây là những yếu tố tạo nên sự hấp dẫn nhất định về mặt cơ bản cho PET. Tuy vậy, tỷ suất lợi nhuận giảm trong quý vừa qua chưa đem lại sự yên tâm cho cổ đông.

Mặc dù PET cho biết có kế hoạch đàm phán lại với Samsung về chính sách hoa hồng nhà phân phối, chúng tôi vẫn thận trọng giảm tỷ suất lợi nhuận gộp kỳ vọng của PET trong năm sau, làm giảm EPS 2014 dự báo. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng điều chỉnh PER tham chiếu từ 8 lần xuống còn 7,6 lần. Cơ bản dựa trên những thay đổi này, giá mục tiêu cổ phiếu PET được điều chỉnh về 23.400 đồng/cp so với giá 25.000 đồng/cp trong báo cáo trước và khuyến nghị TRUNG LẬP đối với cổ phiếu này.

Bảng 5: Những giả định chính

Chỉ tiêu	Dự phóng trước		Dự phóng sau điều chỉnh	
	FY2013E	FY2014E	FY2013E	FY2014E
Tăng trưởng doanh thu (%)	16,8	17,1	14,6	15,0
Tăng trưởng sản lượng (%)				
Tỷ suất lợi nhuận gộp (%)	7,5	7,7	6,5	6,9
Tỷ suất EBIT (%)	4,1	4,3	2,5	2,7

Nguồn: Rongviet Securities database

Bảng 6: Thay đổi dự phóng

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	FY2013E			FY2014E		
	Dự phóng trước	Dự phóng điều chỉnh	Chênh lệch (%)	Dự phóng trước	Dự phóng điều chỉnh	Chênh lệch (%)
Doanh thu thuần	11.856,3	11.636,9	-1,8	13.889,0	13.382,5	-3,6
TS Lợi nhuận gộp	7,5	6,5	-102 bps	7,7	6,9	-80 bps
Chi phí bán hàng và q.ly	492,0	425,8	-13,5	590,3	521,9	-11,6
Lợi nhuận HKKD	394,1	325,7	-17,4	479,2	401,5	-16,2
Chi phí tài chính	136,8	127,9	-6,5	160,3	174,1	8,7
Lợi nhuận trước thuế	374,9	310,0	-17,3	466,8	390,2	-16,4
Lợi nhuận sau thuế	218,6	182,7	-16,4	272,9	228,1	-16,4
EBITDA	514,3	319,6	-37,9	629,0	400,0	-36,4
EBIT	481,6	288,8	-40,0	591,8	363,9	-38,5

Nguồn: Rongviet Securities

Đvt: tỷ đồng

KQ HKKD	2011A	2012A	2013E	2014F
Doanh thu thuần	10.320,7	10.153,8	11.636,9	13.382,5
Giá vốn	9.321,3	9.393,6	10.885,4	12.459,1
Lãi gộp	999,4	760,2	751,5	923,4
Chi phí bán hàng	238,1	201,4	219,9	281,0
Chi phí quản lý	226,5	218,0	209,1	240,9
Thu nhập từ HĐTC	91,2	80,2	100,0	120,1
Chi phí tài chính	308,2	144,8	127,9	174,1
Lợi nhuận khác	85,2	27,4	11,2	40,1
Lợi nhuận trước thuế	402,8	303,5	305,8	387,5
Thuế TNDN	113,9	93,3	82,7	101,5
Lợi ích cổ đông thiểu số	7,4	24,8	43,3	60,6
Lợi nhuận sau thuế	175,0	116,9	140,4	184,6
EBIT	442,4	291,0	286,9	363,9
EBITDA	475,2	324,9	317,7	400,0

Đvt: %

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	2011A	2012A	2013E	2014F
Tăng trưởng				
Doanh thu	4,7	-1,6	14,6	15,0
Lợi nhuận HKKD	55,9	-36,3	-5,4	24,5
EBITDA	47,2	-31,6	-2,2	25,9
EBIT	47,6	-34,2	-1,4	26,8
Lợi nhuận sau thuế	53,1	-34,2	-3,7	26,2
Tổng tài sản	-6,2	3,8	14,1	13,2
Vốn chủ sở hữu	9,9	2,4	3,4	8,5
Tốc độ tăng trưởng nội tại	9,5	4,3	3,5	5,8
Khả năng sinh lợi				
LN gộp / Doanh thu	9,7	7,5	6,5	6,9
LN HKKD / Doanh thu	5,2	3,4	2,8	3,0
EBITDA/ Doanh thu	4,6	3,2	2,7	3,0
EBIT/ Doanh thu	4,3	2,9	2,5	2,7
LNST/ Doanh thu	1,7	1,2	1,2	1,4
ROA	6,7	4,5	4,0	4,4
ROIC or RONA	20,8	13,6	12,7	14,8
ROE	24,6	15,3	14,3	17,1
Hiệu quả hoạt động				
Vòng quay kh. phải thu	7,7	7,4	8,9	9,2
Vòng quay hàng tồn kho	6,5	8,1	9,8	9,5
Vòng quay khoản phải trả	7,0	7,0	7,5	7,6
Khả năng thanh toán				
Hiện hành	1,2	1,3	1,2	1,2
Nhanh	0,8	0,9	0,9	0,9
Cấu trúc tài chính				
Tổng nợ/ Vốn CSH	228,4	230,9	272,6	289,1
Vay ngắn hạn / Vốn CSH	114,6	114,2	152,4	157,6
Vay dài hạn/ Vốn CSH	3,8	0,0	0,0	0,0

Đvt: tỷ đồng

BẢNG CĐKT	2011A	2012A	2013E	2014F
Tiền	364	1.130	1.443	1.513
Đầu tư tài chính ngắn hạn	19	18	18	18
Các khoản phải thu	1.446	1.300	1.315	1.593
Tồn kho	1.292	1.024	1.197	1.433
Tài sản ngắn hạn khác	193	182	300	331
TSLĐ & Đầu tư ngắn hạn	3.314	3.654	4.275	4.887
Tài sản cố định hữu hình	231	172	175	204
Tài sản cố định vô hình	118	119	121	123
Xây dựng cơ bản dở dang	25	17	20	24
Bất động sản đầu tư	0	0	0	0
Đầu tư tài chính dài hạn	156	38	20	20
Tài sản dài hạn khác	266	266	259	255
TSCĐ và đầu tư dài hạn	796	613	595	627
TỔNG TÀI SẢN	4.110	4.267	4.869	5.514
Tiền hàng phải trả và ứng trước	966	1.147	1.143	1.346
Khoản phải trả ngắn hạn khác	146	80	148	170
Vay và nợ ngắn hạn	1.389	1.418	1.955	2.195
Vay và nợ dài hạn	46	0	0	0
Khoản phải trả dài hạn khác	40	46	53	53
Tổng nợ	2.768	2.866	3.497	4.024
Vốn chủ sở hữu	1.212	1.241	1.283	1.392
Vốn đầu tư của CSH	698	698	698	698
Lợi nhuận giữ lại	274	284	286	361
Các quỹ	70	96	138	172
Nguồn kinh phí và quỹ khác	0	0	0	0
Nguồn vốn chủ sở hữu	1.212	1.241	1.283	1.392
Lợi ích cổ đông thiểu số	74	89	90	97
TỔNG NGUỒN VỐN	4.054	4.197	4.869	5.514
LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ	2011A	2012A	2013E	2014F
LNST	285,4	187,8	180,8	228,1
Khấu hao	32,8	33,9	30,8	36,1
<i>Các điều chỉnh</i>	<i>8,5</i>	<i>84,0</i>	<i>-61,8</i>	<i>-71,5</i>
Thay đổi vốn lưu động	75,7	534,6	-221,1	-255,1
Tiền thuần từ HKKD	402,4	840,3	-71,3	-62,4
Thay đổi TSCĐ	-92,7	28,2	-24,6	-55,9
Thay đổi cho vay hoặc góp vốn	0,0	0,0	0,0	0,0
Lãi cho vay, cổ tức, LN được chia	91,2	80,2	100,0	120,1
Tiền thuần từ HĐ Đầu Tư	-1,6	108,4	75,4	64,2
Nhận/trả lại vốn góp	0,0	0,0	0,0	0,0
Vay mới/trả nợ vay	-441,0	-57,0	491,0	186,5
Cổ tức, lợi nhuận đã trả cho CĐ	-111,7	-125,7	-181,6	-118,7
Tiền thuần từ HĐ Tài Chính	-552,8	-182,7	309,4	67,8
Tiền thuần trong kỳ	-151,9	766,0	313,6	69,6
Tiền đầu năm	533,5	363,9	1.129,9	1.443,5
Ảnh hưởng của tỷ giá	-17,6	0,0	0,0	0,0
Tiền cuối kỳ	363,9	1.129,9	1.443,5	1.513,1

BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Báo cáo này được lập nhằm mục đích cung cấp cho nhà đầu tư một góc nhìn về doanh nghiệp và hỗ trợ nhà đầu tư trong việc ra các quyết định đầu tư. Báo cáo được lập trên cơ sở phân tích hoạt động của doanh nghiệp, dự phóng kết quả kinh doanh dựa trên những dữ liệu cập nhật nhất nhằm xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu tại thời điểm phân tích. Chúng tôi đã cố gắng chuyển tải đầy đủ những đánh giá và quan điểm của người phân tích về công ty vào báo cáo này. Nhà đầu tư mong muốn tìm hiểu thêm hoặc có ý kiến phản hồi, vui lòng liên lạc với người phân tích hoặc bộ phận hỗ trợ khách hàng của chúng tôi.

Các loại khuyến cáo

Khuyến nghị LN kỳ vọng	MUA	TÍCH LŨY	TRUNG LẬP	GIẢM TỶ TRỌNG	BÁN
Trung hạn (đến 6 tháng)	>20%	10% đến 20%	-5% đến 10%	-15% đến - 5%	<-15%
Dài hạn (trên 6 tháng)	>30%	15% đến 30%	-10% đến 15%	-15% đến -10%	<-15%

GIỚI THIỆU

CTCP Chứng Khoán Rồng Việt (viết tắt là VDSC) được thành lập vào năm 2007, được phép thực hiện đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: môi giới, tự doanh, bảo lãnh phát hành, tư vấn tài chính và tư vấn đầu tư, lưu ký chứng khoán. VDSC đã mở rộng mạng lưới hoạt động đến các thành phố lớn trên toàn quốc. Với thành phần cổ đông chiến lược cũng là đối tác lớn như Eximbank, Satra, CTCP Quản Lý Quỹ Việt Long,... cùng đội ngũ nhân viên chuyên nghiệp, năng động, VDSC có tiềm lực về con người và tài chính để cung cấp cho khách hàng những sản phẩm – dịch vụ phù hợp và hiệu quả. Đặc biệt, VDSC là một trong số ít các công ty chứng khoán đầu tiên quan tâm phát triển đội ngũ phân tích và ưu tiên nhiệm vụ cung cấp các báo cáo phân tích hỗ trợ thông tin hữu ích cho khách hàng.

Phòng Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư cung cấp các báo cáo về kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán, về chiến lược đầu tư, các báo cáo phân tích ngành, phân tích công ty và các bản tin chứng khoán hàng ngày, hàng tuần.

Hệ thống mạng lưới

Trụ sở chính

Địa chỉ: Tầng 1-2-3-4 Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, Tp.HCM

Điện thoại: 84.8 6299 2006 Fax: 84.8 6291 7986

Website: www.vdsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

2C Thái Phiên – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Chi nhánh Nha Trang

50Bis Yersin - TP.Nha Trang

Chi nhánh Cần Thơ

08 Phan Đình Phùng – TP. Cần Thơ

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities, 2013.**