

Khuyến nghị

Giá mục tiêu

Giá hiện tại

Thời gian nắm giữ

MUA

20,000 VND

14,800

6 tháng – 1 năm

**KHOI PHÂN TÍCH & ĐẦU TƯ
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG
KHOẢN APEC****Chuyên viên phân tích:****Vu Thi Thu Trang**trangvtt@apec.com.vn

Hà Nội, ngày 18/12/2013

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG
KHOẢN APEC**

Trụ sở: Toà nhà APEC Building, Số 14

Lê Đại Hành, Hai Bà Trưng, Hà Nội

Điện thoại: 04.35730200 Ext: 692

Fax: 04.35771966

BÁO CÁO PHÂN TÍCH LẦN ĐẦU

Khuyến nghị: Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư mua vào cổ phiếu HBC với giá mục tiêu 20,000 đồng/1 cổ phiếu. Tầm nhìn đầu tư từ 6 tháng đến 1 năm.

Các chỉ tiêu cơ bản	2011	2012	2013F	2014F
DTT (tỷ đồng)	3,055.30	4,064.89	3,000.00	4,500.00
+/- yoy (%)	72.8%	33.0%	-26.2%	50.0%
LNST (tỷ đồng)	149.04	132.02	60.00	90.00
+/- yoy	7.0%	-11.4%	-54.6%	50.0%
TTS (tỷ đồng)	3,285.40	4,580.42	6,938.46	7,979.23
+/- yoy	71.7%	39.4%	51.5%	15.0%
VCSH (tỷ đồng)	721.59	771.28	748.66	860.96
+/- yoy	8.4%	6.9%	-2.9%	15.0%
Nợ/TTS	77.9%	83.0%	89.2%	89.2%
TS LN gộp	13.7%	9.3%	0.0%	0.0%
TS LN ròng	4.9%	3.2%	2.0%	2.0%
EPS (đồng)	9,411	7,439	1,453	2,164
ROA	5.8%	3.3%	0.9%	1.1%
ROE	21.6%	17.5%	8.0%	10.5%

Điểm nhấn đầu tư

- ❖ Công ty CP Xây dựng và Kinh doanh Địa ốc Hà Bình là một trong những nhà thầu xây dựng nội địa hàng đầu. Công ty đã tăng thị phần lên 4 lần kể từ năm 2008 lên mức 4% trong năm 2012. Doanh thu tăng trưởng liên tục trong những năm qua cho thấy công ty đã tranh thủ được bối cảnh khủng hoảng kinh tế để mở rộng thị phần.
- ❖ Trong những năm gần đây, chiến lược của công ty là mở rộng sang lĩnh vực xây dựng công nghiệp từ tập trung vào xây dựng khu dân cư trước đây. Chúng tôi đánh giá chiến lược của công ty phù hợp với xu hướng phát triển của ngành xây dựng và bất động sản trong thời điểm hiện tại.
- ❖ HBC sử dụng đòn bẩy tài chính tương đối cao. Nợ chiếm 79% tổng tài sản. Tuy nhiên khoảng 1/4 trong số này là khoản mục “người mua trả tiền trước” có giá trị 800 tỷ đồng. Ngoài ra, đòn bẩy tài chính cao không phải vấn đề đáng lo ngại trong bối cảnh lãi suất thị trường thấp như hiện tại.
- ❖ Sau khi ghi nhận doanh thu tăng trưởng khá tích cực trong 6 tháng năm 2013, trong quý III năm 2013, doanh thu của HBC giảm 32.5% yoy đạt 817.9 tỷ và LNTT giảm 32.3% xuống 11.4 tỷ. Lũy thuế 9 tháng 2013, doanh thu tăng và LNTT tăng lần lượt 6.2% và 21.5% nhưng lợi nhuận sau thuế giảm 15.3% do điều chỉnh một số khoản mục không được khấu trừ thuế. Chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh quý IV sẽ có sự khởi sắc vì công ty thường ghi nhận lợi nhuận cao hơn vào thời điểm cuối năm khi các công trình được nghiệm thu và quyết toán. Tuy vậy, do 9 tháng đầu năm, HBC mới đạt 17% kế hoạch năm, chúng tôi ước tính một cách thận trọng lợi nhuận ròng của năm 2013 là 60 tỷ đồng (bằng 32% kế hoạch đề ra đầu năm).

TỔNG QUAN

Thông tin cơ bản	
Giá ngày 18/12/2013 (nghìn đồng)	14.8
EPS trailing (nghìn đồng)	3.47
P/E	4.30
Giá trị sổ sách /cp (nghìn đồng)	19.90
Hệ số beta	0.46
KLGD khớp lệnh trung bình 10 phiên	502,558
KLCP đang lưu hành	47,903,004
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	689.80

Công ty Cổ phần Xây dựng và Kinh doanh Địa ốc Hoà Bình Tiên thân là văn phòng xây dựng Hòa Bình thành lập năm 1987. Công ty hoạt động kinh doanh chính xây dựng dân dụng và công nghiệp. Ngoài ra Công ty còn sản xuất và kinh doanh sơn Hodastone, thành phẩm mộc, trang trí nội thất, nhôm kính, kinh doanh mua bán vật liệu xây dựng và địa ốc, xây dựng và thiết kế các công trình cầu đường, cơ sở hạ tầng và điện nước. Mảng Sản xuất, thi công và kinh doanh thành phẩm mộc và trang trí nội thất và Hoạt động tài chính đóng góp tỷ trọng khá cao. Hiện tại Hòa Bình đã

mở rộng phạm vi hoạt động của mình trên cả nước tuy nhiên vẫn còn tập trung chủ yếu tại khu vực TP. Hồ Chí Minh và các vùng phụ cận. Công ty được Công ty Liên Doanh Phú Mỹ Hưng, Công ty Vạn Phát Hưng, Công ty Bitexco Land, Tổng Công ty Vật liệu Xây dựng Fico tin nhiệm chọn làm nhà thầu chính. Công ty đã thi công các công trình tiêu biểu như Saigon Sky Garden Apartments, Stamford Court, Riverside Apartment, Legend Hotel, Melinh Point Tower, Ocean Place.

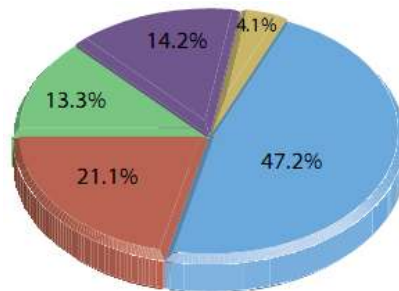
Trong cơ cấu cổ đông của HBC tính đến thời điểm hiện tại có sự tham gia của nhiều định chế tài chính: Lucerne Enterprise Ltd là cổ đông lớn nhất, nắm giữ 22.88% vốn điều lệ, Chip Eng Seng Corporation Ltd., Vietnam Holding Limited, Công ty Cổ phần Quản lý quỹ Đầu tư Tài chính Dầu khí, Asean Small Cap Fund lần lượt nắm giữ 4.77%, 4.69%, 3.99%, 3.81% vốn điều lệ. Ông Lê Viết Hải, chủ tịch Hội đồng Quản trị nắm giữ 16.81% vốn điều lệ.

TÌNH HÌNH SẢN XUẤT KINH DOANH

Ngành nghề, lĩnh vực hoạt động

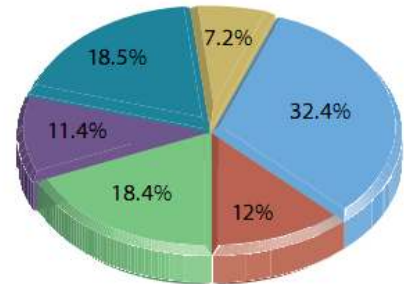
HBC là một trong những nhà thầu xây dựng nội địa hàng đầu. Công ty đã tăng thị phần gấp bốn lần kể từ năm 2008 lên mức 4% trong năm 2012. Trong những năm gần đây, chiến lược của công ty là mở rộng sang lĩnh vực xây dựng công nghiệp từ tập trung vào xây dựng khu dân cư trước đây nhằm phù hợp hơn với nhu cầu thực tế.

Cơ cấu doanh thu xây dựng 2011 – 2012 theo loại hình



NĂM 2011

- Cao ốc văn phòng, trung tâm Thương mại
- Nhà ở, chung cư, căn hộ
- Thương mại phức hợp



NĂM 2012

- Y tế, văn hóa, giáo dục
- Khách sạn, nhà hàng, resort
- Hạ tầng, công nghiệp

Tốc độ tăng trưởng

Mặc dù lợi nhuận sau thuế của HBC giảm nhẹ trong 2 năm 2012 và 2013, có thể thấy doanh thu của công ty công ty đạt được sự tăng trưởng ổn định trong những năm qua. Có thể thấy, công ty đã tranh thủ bối cảnh khó khăn của các công ty bất động sản khác để tập trung mở rộng thị phần.

Đơn vị tính: Tỷ đồng	2009	2010	2011	2012	TTM Q3
Doanh thu thuần	1,763.46	1,768.17	3,055.30	4,064.89	4,229.93
Tăng trưởng doanh thu thuần		0.3%	72.8%	33.0%	4.1%
Lợi nhuận sau thuế	49.18	139.77	149.55	130.89	125.22
Tăng trưởng LNST		184.2%	7.0%	-12.5%	-4.3%
Tổng tài sản	1,335.11	1,912.96	3,285.40	4,580.42	4,487.37
Tăng trưởng tổng tài sản		43.3%	71.7%	39.4%	-2.0%

<i>Tăng trưởng VCSH</i>		14.4%	8.4%	6.9%	23.6%
-------------------------	--	-------	------	------	-------

Năm 2012, doanh thu của Hòa Bình tăng trưởng 33.0% nhưng lợi nhuận sau thuế lại giảm 12.5% so với năm 2011. Nguyên nhân chủ yếu là do tốc độ tăng trưởng của doanh thu 33.0% chậm hơn tốc độ tăng trưởng giá vốn hàng bán là 40.0%. Biên lợi nhuận gộp năm 2012 chỉ đạt 9.3% so với 13.7% của năm 2011. Nguyên nhân chủ yếu dẫn đến suất lợi nhuận của năm 2012 giảm là do lợi nhuận gộp ở khu vực căn hộ, nhà ở, khách sạn chiếm tỷ trọng lớn trong doanh thu của HBC bị giảm, kéo theo lợi nhuận gộp toàn công ty giảm. Các công trình thuộc phân khúc này chủ đầu tư gặp nhiều khó khăn, sản lượng thi công ít nhưng máy móc thiết bị và nhân lực vẫn phải tập kết tại công trường dẫn đến phát sinh nhiều chi phí.

Một điểm sáng trong doanh thu 2012 là đóng góp của phân khúc xây dựng công nghiệp và hạ tầng. Phân khúc này đã giúp HBC kìm được đà giảm của biên lợi nhuận gộp và tạo ra cơ hội cho công ty di chuyển từ phân khúc có tỷ suất lợi nhuận thấp do diễn biến bất lợi của thị trường sang phân khúc sinh lợi cao.

Kết quả kinh doanh 3 quý đầu năm 2013

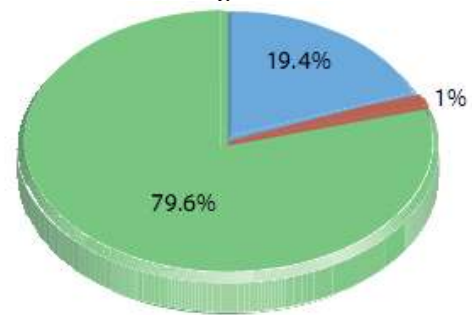
Doanh thu thuần quý 3/2013 của HBC đạt 818 tỷ đồng, giảm 32.5% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, nhờ cải thiện tỷ trọng giá vốn/doanh thu thuần, lãi gộp quý 3 bắt đầu "nhỉnh" hơn so với quý 3/2012.

Tiết giảm chi phí tài chính đáng kể, giảm từ 30 tỷ đồng quý 3 năm trước xuống còn 23.8 tỷ đồng quý 3 năm nay giúp lãi thuần quý 3 của HBC vượt trội so với cùng kỳ, đạt 18.5 tỷ đồng.

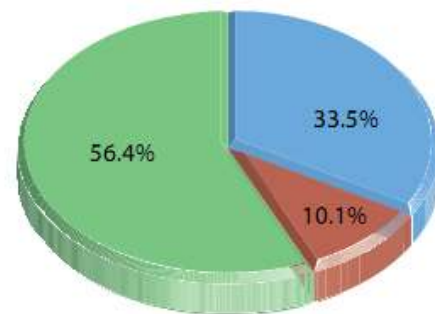
Quý 3/2013 HBC chịu một khoản lỗ 3.6 tỷ đồng từ việc thanh lý TSCĐ, vật tư, công cụ dụng cụ, khoản lợi nhuận khác âm 3.2 tỷ đồng trong khi cùng kỳ đạt 3.8 tỷ đồng.

Giảm sút khoản lợi nhuận khác, HBC lãi ròng (LNST của cổ đông công ty mẹ) 11.4 tỷ đồng, giảm 32.3% so với cùng kỳ. Lũy kế 9 tháng, HBC báo lãi 33.6 tỷ đồng, giảm 15.35% so với 9 tháng đầu năm 2012. Với kỳ vọng lợi nhuận 2013 tăng mạnh 40.2% so với thực hiện 2012, kế hoạch đề ra của ĐHCĐ HBC mới chỉ được thực hiện 17% sau 9 tháng đầu năm.

Cơ cấu doanh thu xây dựng 2011 – 2012 theo vùng miền



NĂM 2011



NĂM 2012

■ Miền Trung ■ Miền Bắc ■ Miền Nam

PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH

Các chỉ số tài chính

Đơn vị tính: Tỷ đồng	2009	2010	2011	2012	TTM Q3
Khả năng thanh toán					
Hệ số thanh toán hiện hành	1.26	1.08	1.03	1.06	1.11
Hệ số thanh toán nhanh	1.00	0.95	0.95	0.99	1.06
Tiền/Nợ ngắn hạn	0.27	0.22	0.12	0.17	0.09
Cấu trúc tài chính					
Vay dài hạn/Tài sản	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
Vốn vay/Tài sản	0.25	0.29	0.28	0.31	0.28
Công nợ/Tài sản	0.52	0.64	0.78	0.83	0.79
Hiệu quả hoạt động					
Thời gian TB thu tiền KH	83	137	151	204	274
Thời gian TB xử lý HTK	63	40	24	21	18
Thời gian TB trả cho NCC	35	58	50	67	67
Chu kỳ tiền tệ	111	120	125	159	224
Tỷ suất sinh lời					
Lãi gộp/Doanh thu	6.4%	16.7%	13.7%	9.3%	9.5%
Lãi hoạt động/Doanh thu	3.5%	10.4%	5.7%	2.5%	3.6%

ROA	3.9%	8.6%	5.8%	3.3%	2.8%
ROE	8.8%	22.4%	21.6%	17.5%	13.1%

Khả năng thanh toán

Mặc dù kinh doanh có lãi, dòng tiền từ hoạt động kinh doanh 9 tháng đầu năm 2013 của HBC vẫn bị thâm hụt 287 tỷ đồng do chênh lệch khoản phải thu/phải trả trong kỳ. Đó là nguyên nhân chính khiến số dư tiền và tương đương tiền cuối quý 3 của HBC chỉ còn 310 tỷ đồng, giảm 48.8% so với số dư đầu năm.

Cuối quý 3/2013, số dư nợ phải trả của HBC đạt 3,526 tỷ đồng, giảm 7.21%, trong đó chủ yếu là các khoản nợ phải trả ngắn hạn (3,359 tỷ đồng). Mặc dù vậy, khả năng thanh toán ngắn hạn của HBC vẫn đang tạm thời được đảm bảo khi tài sản ngắn hạn tại cùng thời điểm của công ty đạt 3,730 tỷ đồng.

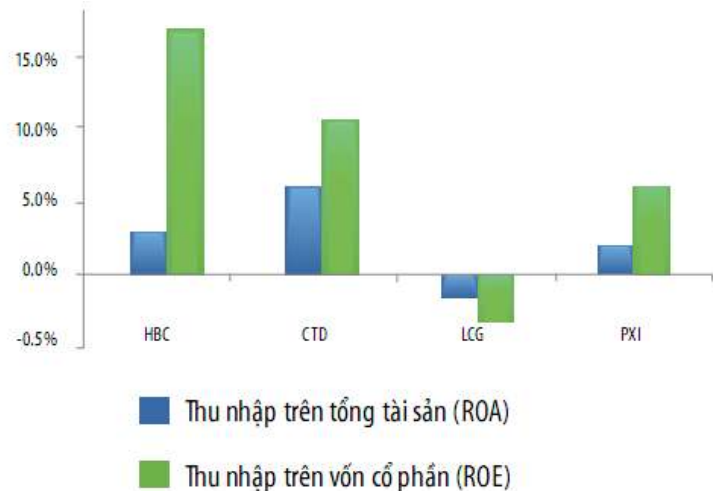
Cấu trúc tài chính

HBC không có vay dài hạn. Tỷ lệ vốn vay/tài sản là 0.28 nhưng tỷ lệ công nợ /tài sản lên đến 0.79 lần. Công nợ của công ty tập trung trong 3 khoản mục “vay ngắn hạn” 27.62%, “phải trả người bán” 15.71% và “người mua trả tiền trước” là 18.50%. Khoản mục người mua trả tiền trước có giá trị gần 800 tỷ đồng này nhiều khả năng là tiền khách hàng trả trước các dự án chưa được hạch toán vào doanh thu.

Hiệu quả sử dụng vốn và tài sản

Mặc dù tỷ suất lợi nhuận giảm nhưng các chỉ số ROA và ROE của HBC năm 2012 vẫn ở mức chấp nhận được, đặc biệt chỉ số ROE vẫn giữ ở mức cao so với các doanh nghiệp khác cùng ngành. Điều này chứng tỏ Công ty đã sử dụng hiệu quả đồng vốn của cổ đông và cân đối hài hòa giữa vốn cổ đông với vốn đi vay, khai thác lợi thế cạnh tranh của mình trong quá trình huy động vốn, mở rộng quy mô.

So sánh hiệu quả sử dụng vốn và tài sản với các doanh nghiệp niêm yết cùng ngành



CÁC DỰ ÁN ĐẦU TƯ

1. Dự án BOT cầu An Hải – Phú Yên

Công trình Cầu an Hải với chiều dài 173m, rộng 9m, với hai đường dẫn đầu cầu dài hơn 650m nằm bắc ngang qua di tích thắng cảnh quốc gia “Đầm Ô Loan” nối liền hai xã an Hải và an ninh Đông, huyện tuy an, tỉnh Phú yên, nằm cách thành phố tuy Hòa 25km về phía bắc và cách di tích Gành Đá Đĩa 10km về phía nam. nơi đây là trung tâm du lịch ẩm thực của người dân thành phố tuy Hòa và các huyện xã xung quanh; là nơi du khách có thể vừa tham quan, vừa thưởng thức các món ăn hải sản nổi tiếng của Đầm Ô Loan.

Công trình cầu an Hải có tổng vốn đầu tư khoảng 37 tỷ đồng, dự kiến hoàn thành đưa vào hoạt động vào cuối quý ii/2013. Tuyến đường qua cầu an Hải là tuyến đường du lịch ven biển nối liền 03 tỉnh Bình Định – Phú Yên – Khánh Hòa, bên cạnh đó nó còn là giải pháp thay thế cho tuyến đường quốc lộ 1a khi tuyến QL1a bị lũ lụt hoặc sự cố xảy ra. ngoài ra phía Bắc cầu chính là dự án khu du lịch sinh thái Rừng Dương Thành lâu của Hòa Bình đã được UBND tỉnh Phú yên cấp giấy chứng nhận đầu tư. Ngoài ra, đây cũng là dự án BOT về cầu đường đầu tiên của Hòa Bình và theo khảo sát thực tế gần đây, dự báo có khả năng sinh lãi ngay từ năm đầu tiên đưa vào hoạt động. Tỷ lệ góp vốn của HBC trong dự án này là 100%.

2. Dự án căn hộ Bình An

Cách trung tâm thành phố khoảng 8 km, về phía tây, Bình An Plaza thuộc quận 8, sở hữu một vị trí lý tưởng để bạn lựa chọn làm chốn an cư. từ trung tâm thành phố, dọc theo Đại lộ Đông tây khoảng 30 phút đi xe, đến Bình an bạn sẽ được tận hưởng không gian thoáng đãng với các mảng xanh bao bọc quanh dự án. Căn hộ được thiết kế theo

Với diện tích khuôn viên 23,237 m2, mật độ xây dựng chỉ nhỉnh hơn 25%, Bình An đảm bảo cho bạn một môi trường sống trong lành với đầy đủ các tiện ích: hồ bơi, công viên, sân chơi cho trẻ, siêu thị...

Dự án gồm 3 block, cao 18 tầng, tổng diện tích sàn khoảng 100,000 m2 với hơn 700 căn hộ. Tỷ lệ góp vốn của HBC với dự án này là 16.66%.

3. Dự án Long Thới

Nằm cách trục đường chính Nguyễn Văn tạo khoảng 200m cách khu công nghiệp Hiệp Phước khoảng 2km, đối diện là khu dân cư hiện hữu dành cho cán bộ trung tâm dạy nghề huyện Nhà Bè. Dự án khu căn hộ trung cấp Long Thới có tổng diện tích xây dựng sàn là 69,415 m2, bố trí phòng ngủ phòng khách – nhà bếp – nhà vệ sinh theo đúng tiêu chuẩn qui định dành cho người thu nhập trung bình. Với mật độ dân số dự kiến từ 4,500 – 6,000 người, đây hứa hẹn sẽ là khu dân cư mới và sôi động trong tương lai gần.

Dự án được miễn tiền sử dụng đất, đã có chấp thuận chủ trương đầu tư nhà ở xã hội, được phê duyệt chỉ tiêu quy hoạch và đang trình duyệt quy hoạch 1/500. Hiện Hòa Bình đang hợp tác với Công ty Đầu tư tài chính nhà nước TP. HCM để triển khai hoặc tìm đối tác thích hợp cùng hợp tác. Tỷ lệ góp vốn của HBC trong dự án này là 100%.

4. Dự án Phước Lộc Thọ

Tọa lạc trên mặt tiền đường Đào Sư tích thuộc xã Phước Lộc, huyện nhà Bè, khu căn hộ Hòa Bình Phước Lộc Thọ có tổng diện tích khuôn viên đất trên 44,000 m2, dự kiến diện tích sàn xây dựng lên tới 250,000 m2 được bố trí từ 10 – 15 tầng dự kiến khoảng 2.500 căn hộ, với mật độ dân số lên tới 8,000 người. từ vị trí dự án kết nối tới khu đô thị mới Phú Mỹ Hưng – khu dân cư Phú Long – trường Đại học RMIT khoảng 10 phút, cách khu công nghiệp Hiệp Phước khoảng 5km, thuận tiện kết nối giao thông với các khu vực lân cận như: Q.8 - Q.5 - Q.4 - Q.1, Bình Chánh... khu căn hộ Hòa Bình Phước Lộc thọ tự hào sẽ là khu dân cư có cảnh quan trong lành và thoáng đãng trong tương lai.

Hiện tại dự án đã được UBND huyện nhà Bè chấp thuận chủ trương phát triển khu dân cư và đang chờ chấp thuận chủ trương của thành phố. Tỷ lệ góp vốn của HBC với dự án này là 47.94%.

PHÂN TÍCH SWOT

<p>Điểm mạnh</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Thương hiệu uy tín hàng đầu trong ngành xây dựng ❖ Quan hệ tốt với khách hàng, nhà cung cấp, định chế tài chính ❖ Tích lũy kinh nghiệm kỹ thuật thi công tiên tiến, phong phú trong xây dựng dân dụng. Trang thiết bị tiên tiến, cung ứng cho nhiều công trình một lúc ❖ Hệ thống quản lý chuyên nghiệp ❖ Nguồn nhân lực có chất lượng khá cao, văn hóa doanh nghiệp đặc sắc. 	<p>Điểm yếu</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Vốn chủ sở hữu của HBC còn hạn chế và vẫn phải phụ thuộc nhiều vào tín dụng ngân hàng để tăng trưởng doanh thu ❖ Tăng trưởng doanh thu không cân đối với tăng trưởng năng lực nội tại của doanh nghiệp, đặc biệt là đội ngũ cán bộ quản lý cấp trung ❖ Hòa Bình triển khai xây dựng hạ tầng, công nghiệp và dịch vụ vẫn còn chưa nhiều.
<p>Cơ hội</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Tiềm năng lớn nhà ở giá trung bình, thấp ❖ Nhu cầu xây dựng trong khu vực các nước ASEAN tăng trong khi nguồn nhân lực thiếu ❖ Thu hút nguồn nhân lực trình độ cao ❖ Các dự án hạ tầng từ nguồn vốn WB, ADB dành cho khu vực tư nhân. 	<p>Thách thức</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Thị trường bất động sản vẫn tiếp tục đóng băng ❖ Khả năng thanh toán của khách hàng sẽ còn chậm chễ ❖ Cạnh tranh gay gắt trong đấu thầu tiếp tục gia tăng ❖ Môi trường vĩ mô thiếu ổn định, khó dự đoán

DỰ PHÓNG VÀ ĐỊNH GIÁ

Chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh quý IV sẽ có sự khởi sắc vì công ty thường ghi nhận lợi nhuận cao hơn vào thời điểm cuối năm khi các công trình được nghiệm thu và quyết toán. Tuy vậy, do 9 tháng đầu năm, HBC mới đạt

17% kế hoạch năm, chúng tôi ước tính một cách thận trọng lợi nhuận ròng của năm 2013 là 60 tỷ đồng (bằng 32% kế hoạch đề ra đầu năm). Bảng dự phóng dòng tiền trong các năm tới của HBC như sau.

Bảng dự tính dòng tiền tự do 2013 – 2017

Đơn vị tính: tỷ đồng	2013	2014	2015	2016	2017
Doanh thu	4,500.00	5,400.00	6,480.00	7,776.00	9,331.20
Lợi nhuận sau thuế	90.00	108.00	129.60	155.52	186.62
Lãi suất (1-T)	137.06	164.47	197.36	236.83	284.20
Khấu hao	160.20	192.24	230.69	276.83	332.19
Đầu tư vào tài sản cố định	166.05	199.26	239.11	286.93	344.32
Đầu tư vào vốn lưu động	140.40	168.48	202.18	242.61	291.13
Dòng tiền tự do (FCFF)	80.81	96.97	116.36	139.63	167.56
Giá trị doanh nghiệp từ sau 2017				4,322.64	
Giá trị doanh nghiệp				4,749.15	
Giá trị nợ				3,682.66	
Số lượng cổ phiếu lưu hành					51,580,664
Giá trị cổ phiếu (đồng)					20,676

Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư mua vào cổ phiếu HBC với giá mục tiêu 20,000 đồng/1 cổ phiếu. Tầm nhìn đầu tư từ 6 tháng đến 1 năm.

Báo cáo này được thực hiện bởi các chuyên gia phân tích của Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Châu Á Thái Bình Dương - APEC, bài phân tích chỉ có giá trị tham khảo, APEC không chịu bất cứ trách nhiệm nào đối với việc sử dụng tài liệu này.



Phát hành bởi: Phòng Phân Tích - Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Châu Á Thái Bình Dương - APEC

Hội Sở Chính:

Address: Tòa nhà APEC Building, số 14 Lê Đại Hành, Q.Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

Tel: (84- 4) 3573 0200 EXT: 692

Fax: (84- 4) 35771966

Email: research@apex.com.vn; Website: <http://www.apex.com.vn>