



CÔNG TY CỔ PHẦN FPT

Ngày phân tích :14/04/2014

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã cổ phiếu	FPT
Ngày chào sàn	12/28/2006
Giá 14/04/2014	70,500
Số lượng cp niêm yết:	273,848,833
Số lượng cổ phiếu lưu hành	263,686,385
Giá trị vốn hóa thị trường (triệu vnd)	18,589,890
Giá cao nhất 52 tuần	72,000
Giá thấp nhất 52 tuần	35,700
Thay đổi giá 52 tuần	102%
EPS	5,842
P/E (P: 14/04/2014/04/2014)	12
P/B	2.69
E/P (%)	8%
Hệ số beta	1.22

Nguồn: PNS, HOSE

CƠ CẤU SỞ HỮU

Vào ngày (11/04/2014)	%
Trương Gia Bình	7%
SCIC	6%
Bùi Quang Ngọc	4%
Hoàng Minh Châu	2%
Sở hữu nước ngoài	49%
Cổ đông khác	32%

Nguồn: PNS, HOSE

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT



NHẬN ĐỊNH

FPT là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực công nghệ thông tin tại Việt Nam, tập đoàn đang giữ nhiều thị phần lớn trong các lĩnh vực như gia công xuất khẩu phần mềm, dịch vụ viễn thông, quảng cáo trực tuyến... Năm 2013 mặc dù lợi nhuận không tăng trưởng mạnh nhưng kết quả kinh doanh của FPT vẫn rất khả quan khi các kế hoạch kinh doanh đều hoàn thành ở mức cao, dịch vụ viễn thông và xuất khẩu phần mềm luôn là các lĩnh vực dẫn đầu về mức tăng trưởng. Xét thấy các doanh nghiệp Nhật Bản đang chuyển hướng các hợp đồng gia công phần mềm sang Việt Nam, đây sẽ là thuận lợi lớn cho FPT, ngoài ra năm 2014 tập đoàn đẩy mạnh chiến lược toàn cầu hoá với cả lĩnh vực giải pháp phần mềm... Dự kiến năm 2014 EPS có thể đạt 6,583 đồng/cp, tăng 13% so với năm 2013. Mặc dù kết quả hoạt động kinh doanh và tình hình tài chính của FPT khá lành mạnh, tuy nhiên giá cổ phiếu FPT đã tăng rất mạnh 45% tính từ đầu năm 2014 đến nay. Tại mức giá đóng cửa ngày 14/4/2014, P/E ở mức 12x cao hơn so với ngành là 11, P/B ở mức 2.69x. Xét thấy các chỉ số P/E và P/B đều không hấp dẫn, giá cổ phiếu đã tăng mạnh, vì vậy chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên quan sát thêm với mã cổ phiếu này.

TIÊU ĐIỂM

- Kết quả kinh doanh năm 2013 đều hoàn thành kế hoạch ở mức cao. Tình hình tài chính lành mạnh và ổn định.
- Cổ tức năm 2013 ở mức 30% bằng tiền mặt và 25% bằng cổ phiếu. Trong đó đã tạm ứng cổ tức tiền mặt 15% trong năm 2013. Ngày chốt danh sách cổ đông vào 09/05/2014.
- Giá cổ phiếu tăng mạnh 45% từ đầu năm 2014 đến nay.
- EPS dự phóng năm 2014 đạt 6,583 đồng/cp, tăng 13% so với năm 2013.

ĐỊNH GIÁ

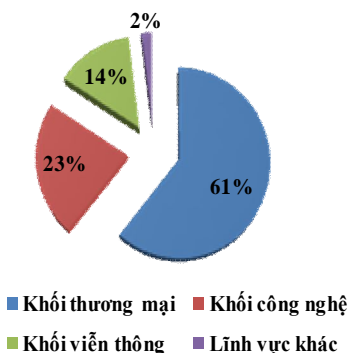
MA TRẬN GIÁ THEO TỶ TRỌNG

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ	GIÁ	TỶ TRỌNG	BÌNH QUÂN GIÁ
Giá trị nội tại của cổ phiếu (đồng)	113,008	30%	33,902
Giá trị cổ phiếu theo Benjamin Graham	44,001	40%	17,601
Giá theo P/E	64,261	30%	19,278
GIÁ BÌNH QUÂN		100%	70,781



TỔNG QUAN VỀ CÔNG TY

CƠ CẤU DOANH THU 2013



FPT hiện đang là doanh nghiệp số 1 trong nhiều lĩnh vực như gia công xuất khẩu phần mềm, dịch vụ tích hợp hệ thống.

1. GIỚI THIỆU CHUNG

FPT được thành lập từ năm 1988, tiền thân là Công Ty Công Nghệ Thực Phẩm. Đến nay FPT đã hiện diện 57 tỉnh thành cả nước và 17 quốc gia trên thế giới. FPT hiện đang là doanh nghiệp số 1 trong nước về lĩnh vực công nghệ thông tin.

2. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH CHÍNH

Tập đoàn hoạt động trên 4 lĩnh vực cốt lõi gồm công nghệ thông tin, viễn thông, thương mại và giáo dục kết hợp với các lĩnh vực khác.

- Lĩnh vực công nghệ: bao gồm các hoạt động như: xuất khẩu phần mềm, giải pháp phần mềm, tích hợp hệ thống và dịch vụ công nghệ thông tin. Năm 2013, lĩnh vực công nghệ đóng góp 23% tổng doanh thu.
- Lĩnh vực viễn thông: công ty cung cấp dịch vụ internet băng rộng, truyền hình tương tác, truyền hình cáp và dịch vụ nội dung số như quảng cáo trực tuyến, trò chơi trực tuyến, thương mại điện tử... Mặc dù chỉ chiếm 14% tổng doanh thu trong năm 2013 nhưng đây lại là lĩnh vực có suất sinh lời cao nên có mức đóng góp lợi nhuận cao nhất cho FPT.
- Lĩnh vực thương mại: phân phối và bán lẻ các sản phẩm và thiết bị công nghệ của hơn 60 nhãn hàng nổi tiếng trên thế giới như IBM, Lenovo, Microsoft, HP....Khối thương mại chiếm 61% tổng doanh thu trong năm 2013
- Lĩnh vực giáo dục: FPT đang là trường đại học uy tín trong việc đào tạo công nghệ thông tin, mỹ thuật đa phương tiện.

3. LỢI THẾ CẠNH TRANH

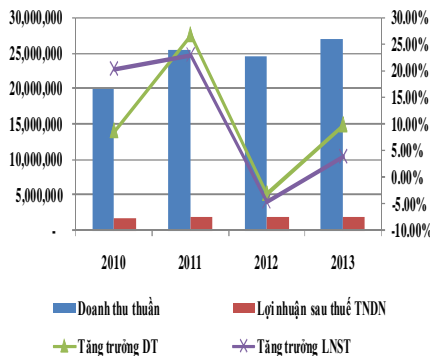
- FPT hiện đang là doanh nghiệp số 1 trong nhiều lĩnh vực như gia công xuất khẩu phần mềm, dịch vụ tích hợp hệ thống.
- Thuộc top 500 doanh nghiệp phần mềm hàng đầu thế giới
- Top 3 nhà cung cấp dịch vụ viễn thông cố định
- Về lĩnh vực nội dung số: FPT hiện là đơn vị cung cấp dịch vụ quảng cáo trực tuyến số 1 đồng thời thuộc top 3 nhà cung cấp trò chơi trực tuyến tại Việt Nam.
- Là đơn vị đầu tiên được được quyền phân phối các sản phẩm Apple tại Việt Nam từ tháng 4/2013.



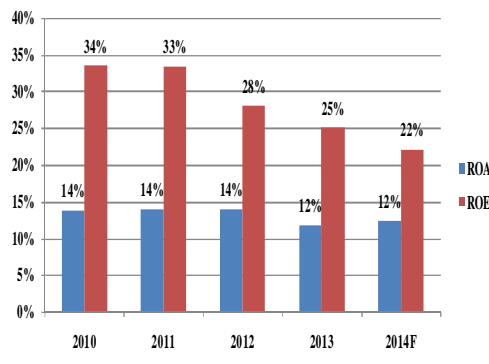
TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Năm 2013, FPT đạt doanh thu 27,115 tỷ đồng, tăng 10%, lợi nhuận sau thuế đạt 2,065 tỷ đồng, tăng 4% so với năm 2012.

BIỂU ĐỒ DOANH THU VÀ LỢI NHUẬN



BIỂU ĐỒ ROA VÀ ROE



1. KẾT QUẢ KINH DOANH

Năm 2013, FPT đạt doanh thu 27,115 tỷ đồng, tăng 10%, lợi nhuận sau thuế đạt 2,065 tỷ đồng, tăng 4% so với năm 2012.

Doanh thu khối công nghệ đạt 6,537 tỷ đồng, tăng 10% so với năm 2012. Trong mảng công nghệ, xuất khẩu phần mềm được xem là mảng có mức tăng trưởng doanh thu cao nhất, năm 2013 doanh thu từ mảng này đạt 2,157 tỷ đồng, tăng 24% so với năm 2012. Nhật Bản đang là thị trường xuất khẩu chính của FPT, năm 2013 mặc dù mức chi cho lĩnh vực công nghệ thông tin tại Nhật Bản giảm 15% nhưng doanh thu xuất khẩu sang thị trường Nhật đạt 1,121 tỷ đồng, tăng 12% theo giá trị VND, nếu loại sự giảm giá của JPY trong năm 2013 thì doanh thu xuất khẩu sang thị trường này tăng đến 32% so với năm 2012.

Về lĩnh vực giải pháp phần mềm và tích hợp hệ thống thì doanh thu đạt được ít biến động so với năm 2012.

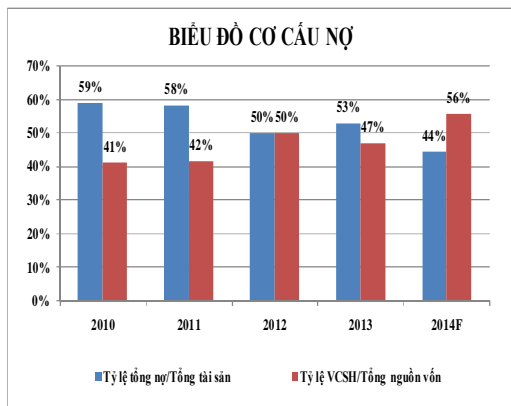
Xét trong lĩnh vực viễn thông: đạt doanh thu 4,137 tỷ đồng, giảm 9%, trong đó dịch vụ viễn thông đạt 3,254 tỷ đồng, tăng 18%, mảng nội dung số đạt 883 tỷ đồng, giảm 10% so với năm 2012. Trong năm 2013, doanh thu mảng nội dung số giảm do tác động của suy thoái kinh tế nên nhu cầu quảng cáo trực tuyến bị cắt giảm, bên cạnh đó là chính sách quản lý Game Online cũng bị thắt chặt, vì vậy kết thúc năm 2013 lĩnh vực nội dung số đạt lợi nhuận trước thuế 140 tỷ đồng, giảm 31% so với năm 2012.

Trong mảng thương mại, mặc dù có sự mở rộng về qui mô hoạt động, đặc biệt trong mảng bán lẻ doanh thu đạt 3932 tỷ đồng, tăng mạnh 186%, số lượng cửa hàng tăng 100% so với năm 2012 và đạt mốc 100 cửa hàng. Tuy nhiên, hoạt động này vẫn lỗ 32 tỷ đồng.

3. KHẢ NĂNG SINH LỜI

Các tỷ suất sinh lời trong năm 2013 ít biến động so với năm 2012. Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng lần lượt đạt 20% và 6%, tương đương với năm 2012.

Dịch vụ viễn thông luôn là mảng có suất sinh lời cao nhất, biên lợi nhuận trước thuế đạt 26%, kế tiếp đó là mảng xuất khẩu phần mềm đạt 21%. Trong khi đó lĩnh vực thương mại mặc dù đóng góp doanh thu cao nhất nhưng biên lợi nhuận trước thuế chỉ đạt 2%, đặc biệt mảng bán lẻ trong năm 2013 tiếp tục bị lỗ 32 tỷ đồng, trong khi đó năm 2012 lĩnh vực này bị lỗ 35 tỷ đồng.



Các tỷ suất sinh lời trên tài sản ROA và tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE năm 2013 có phần giảm nhẹ. Cụ thể, năm 2012 tỷ suất ROA đạt 14%, giảm nhẹ còn 12% trong năm 2013, tương tự ROE năm 201 đạt 28%, giảm nhẹ còn 25% so với năm 2013

4. TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Năm 2013, nợ chiếm tỷ lệ 129% trên vốn chủ sở hữu, tăng nhẹ so với mức 115% trong năm 2012. Năm 2013, FPT tăng cường vay nợ ngắn hạn ở mức 4,167 tỷ đồng, tăng 46% so với năm 2012, nợ vay ngắn hạn chiếm 45% tổng nợ phải trả. Xét tổng nợ trên tổng tài sản: năm 2013 nợ chiếm 53% trên tổng tài sản, tỷ lệ này tương đương với năm 2012.

Xét thấy tỷ lệ nợ ở mức hợp lý, do đó khả năng thanh toán của FPT khá ổn định và an toàn. Năm 2013, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 1.42 lần, tương đương với năm 2012, tương tự năm 2013 tỷ số thanh toán nhanh đạt 1.06 lần, tỷ lệ này cũng không biến động nhiều so với năm 2012. Như vậy cho thấy tình hình tài chính của FPT rất lành mạnh.

PHÂN TÍCH SWOT

Chiếm 25% thị phần gia công xuất khẩu phần mềm ra nước ngoài.

Là một trong 3 nhà cung cấp dịch vụ internet lớn nhất Việt Nam.

Chi phí nhân lực tại Việt Nam chỉ ở mức 60% so với tại Ấn Độ và Trung Quốc.

1. ĐIỂM MẠNH

- FPT là doanh nghiệp hàng đầu tại Việt Nam trong lĩnh vực công nghệ thông tin, tập đoàn dễ dàng ký được hợp đồng tích hợp hệ thống cho các cơ quan Chính Phủ, y tế, ngân hàng, siêu thị....
- Chiếm 25% thị phần gia công xuất khẩu phần mềm ra nước ngoài.
- Là một trong 3 nhà cung cấp dịch vụ internet lớn nhất Việt Nam.

2. ĐIỂM YẾU

- Trong lĩnh vực xuất khẩu phần mềm, FPT chỉ dừng lại ở trình độ gia công.
- Trong lĩnh vực dịch vụ internet, thị phần FPT chỉ tập trung tại các thành phố lớn.
- Hoạt động thương mại các sản phẩm công nghệ thông tin vẫn chưa thoát khỏi tình trạng bị lỗ.

3. CƠ HỘI

- Tuyến đường trục Bắc – Nam mạch B, đồng thời tuyến đường trục đầu tiên kết nối với Lào hoàn thiện giúp FPT nâng dung lượng trong nước và nâng cao năng lực dự phòng băng thông.
- Ngành gia công phần mềm của Nhật Bản đang chuyển hướng từ



Nhật Bản sang Việt Nam do chi phí nhân lực tại Việt Nam chỉ ở mức 60% so với tại Ấn Độ và Trung Quốc.

4. THÁCH THỨC

- Hoạt động thương mại đang chịu sự cạnh tranh gay gắt từ các nhà phân phối và bán lẻ thiết bị công nghệ khác, đồng thời hoạt động này cũng chịu sự tác động xấu do khủng hoảng kinh tế.
- Mặc dù FPT đang sở hữu trường Đại Học FPT, tuy nhiên nguồn nhân lực trong lĩnh vực gia công phần mềm cũng là một trong những thách thức không chỉ riêng FPT mà cho cả ngành công nghệ thông tin tại Việt Nam.

TRIỂN VỌNG KINH DOANH

FPT đặt kế hoạch năm 2014 doanh thu đạt 31,892 tỷ đồng, tăng 18%, lợi nhuận trước thuế đạt 3,672 tỷ đồng, tăng 6% so với thực hiện năm 2013.

FPT đặt kế hoạch năm 2014 doanh thu đạt 31,892 tỷ đồng, tăng 18%, lợi nhuận trước thuế đạt 3,672 tỷ đồng, tăng 6% so với thực hiện năm 2013.

Chỉ tiêu kế hoạch kinh doanh năm 2014 của FPT.

LĨNH VỰC HOẠT ĐỘNG	2014P		2014P/TH2013	
	DT	LNTT	DT	LNTT
KHỐI CÔNG NGHỆ	7,561,000	1,057,000	16%	15%
<i>Phát triển phần mềm</i>	<i>3,556,000</i>	<i>663,000</i>	<i>26%</i>	<i>21%</i>
* xuất khẩu phần mềm	2,750,000	528,000	28%	17%
* giải pháp phần mềm	806,000	135,000	21%	42%
<i>Tích hợp hệ thống</i>	<i>3,141,000</i>	<i>257,000</i>	<i>5%</i>	<i>-3%</i>
<i>Dịch vụ tin học</i>	<i>864,000</i>	<i>137,000</i>	<i>20%</i>	<i>32%</i>
KHỐI VIỄN THÔNG	4,685,000	966,000	13%	0%
<i>Dịch vụ viễn thông</i>	<i>3,830,000</i>	<i>820,000</i>	<i>18%</i>	<i>-1%</i>
<i>Nội dung số</i>	<i>855,000</i>	<i>145,000</i>	<i>-3%</i>	<i>4%</i>
KHỐI THƯƠNG MẠI	19,091,000	507,000	10%	25%
<i>Phân phối</i>	<i>15,104,000</i>	<i>482,000</i>	<i>4%</i>	<i>11%</i>
<i>Bán lẻ</i>	<i>3,988,000</i>	<i>24,000</i>	<i>36%</i>	<i>n/a</i>
LĨNH VỰC KHÁC	555,000	143,000	0%	7%
TỔNG	31,892,000	2,672,000	18%	6%

Nguồn: FPT

Năm 2014 lĩnh vực xuất khẩu phần mềm được kỳ vọng có sự tăng trưởng cao hơn những lĩnh vực khác.

Nhật Bản đang có xu hướng chuyển các đơn đặt hàng gia công phần mềm từ Trung

Năm 2014 lĩnh vực xuất khẩu phần mềm được kỳ vọng có sự tăng trưởng cao hơn những lĩnh vực khác do chiến lược toàn cầu hoá của tập đoàn như đẩy mạnh xuất khẩu phần mềm tại thị trường Mỹ, Nhật Bản và Châu Âu. Đặc biệt Nhật Bản đang có xu hướng chuyển các đơn đặt hàng gia công phần mềm từ Trung Quốc sang Việt Nam, vì vậy đây là cơ hội rất lớn cho Việt Nam, đặc biệt là



Quốc sang Việt Nam.

Tuyến đường trục Bắc – Nam mạch B và tuyến đường trục đầu tiên kết nối với Lào hoàn thiện giúp FPT nâng dung lượng trong nước và nâng cao năng lực dự phòng băng thông.

EPS dự phóng năm 2014 đạt 6583 đồng/cp, tăng 13% so với năm 2013.

những đại gia như FPT.

Ngoài ra, FPT cũng thực hiện chiến lược toàn cầu hoá trong lĩnh vực giải pháp phần mềm như đẩy mạnh các giải pháp phần mềm trong các lĩnh vực như ngân hàng, viễn thông, y tế...ra nước ngoài như Lào, Campuchia, Myanmar, Bangladesh, Bhutan...Hiện nay, FPT đang có 5 chi nhánh tại các thành phố lớn của Campuchia.

Trong lĩnh vực viễn thông, FPT lên kế hoạch vẫn tiếp tục đầu tư vào kênh truyền hình cáp, đồng thời Tuyến đường trục Bắc – Nam mạch B và tuyến đường trục đầu tiên kết nối với Lào hoàn thiện giúp FPT nâng dung lượng trong nước và nâng cao năng lực dự phòng băng thông.

Theo FPT trong năm 2014, FPT sẽ đầu tư mạnh cho việc quang hoá hạ tầng và lựa chọn hình thức khấu hao nhanh cho các khoản đầu tư này, do đó dự kiến lợi nhuận trước thuế từ mảng viễn thông sẽ giảm so với năm 2013, điều này cũng dẫn đến việc mức tăng trưởng lợi nhuận sẽ thấp hơn mức tăng trưởng của doanh thu trong năm 2014.

Theo PNS, mức tăng trưởng 6% theo kế hoạch là tương đối thấp, chúng tôi dự phóng mảng xuất khẩu phần mềm sẽ tăng trưởng mạnh hơn so với kế hoạch đặt ra, cụ thể doanh thu lĩnh vực này đạt 2,907 tỷ đồng, tăng 35% so với thực hiện năm 2012 và vượt 6% so với kế hoạch.

Theo kết quả dự phóng, năm 2014 FPT có thể đạt doanh thu khoảng 31,681 tỷ đồng, tăng 17% so với thực hiện năm 2013 và hoàn thành 99% kế hoạch 2014, lợi nhuận trước thuế đạt 2,821 tỷ đồng, vượt 5.5% so với kế hoạch, tăng 17% so với thực hiện năm 2013. Ứng với kết quả dự phóng, EPS năm 2014 đạt 6,583 đồng/cp, tăng 13% so với năm 2013.

Năm 2013, FPT thực hiện chia cổ tức 30% bằng tiền mặt và 25% bằng cổ phiếu, trong đó công ty đã tạm ứng trước 15% trong năm 2013, 15% còn lại sẽ được thực hiện trong năm 2014. Ngày chốt danh sách cổ đông là 9/5/2014. FPT cũng là một trong những doanh nghiệp có mức chi trả cổ tức ở mức hấp dẫn hàng năm.



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CƠ BẢN																			
Đơn vị tính (triệu đồng)		2010		2011		2012		2013		2014F									
Tổng tài sản		12,304,543		14,943,086		14,209,184		17,570,558		18,985,226									
Vốn chủ sở hữu		3,980,650		5,518,255		6,179,012		7,205,917		9,520,283									
Vốn điều lệ		1,934,805		2,160,827		2,738,488		2,752,018		2,752,018									
Đầu tư vào các công ty liên doanh, liên kết		978,170		865,424		696,286		706,727		970,424									
Doanh thu thuần		20,017,304		25,370,247		24,594,304		27,027,889		31,579,372									
Lợi nhuận trước thuế		2,023,194		2,501,544		2,406,561		2,515,629		2,820,914									
Lợi nhuận sau thuế		1,264,507		1,681,819		1,540,328		1,607,707		1,811,534									
						Nguồn: PNS, FPT													
DỰ BÁO THU NHẬP																			
Đơn vị tính (triệu đồng)		2010		2011		% y.y		2012		% y.y		2013		% y.y		2014F		% y.y	
Doanh thu thuần		20,017,304		25,370,247		27%		24,594,304		-3%		27,027,889		10%		31,579,372		17%	
Lợi nhuận gộp		3,988,493		4,958,148		24%		4,692,145		-5%		5,539,153		18%		6,565,351		19%	
Thu nhập hoạt động tài chính		464,259		552,058		19%		636,518		15%		385,721		-39%		327,863		-15%	
Chi phí bán hàng và chi phí QLDN		2,016,941		2,396,440		19%		2,460,569		3%		3,203,081		30%		4,010,580		25%	
Chi phí lãi vay		238,148		249,501		5%		228,659		-8%		132,491		-42%		-		-100%	
Lãi (lỗ) trong công ty liên doanh, liên kết		107,834		35,538		-67%		32,662		-8%		(20,926)		-164%		23,228			
Lợi nhuận trước thuế		2,023,194		2,501,544		24%		2,406,561		-4%		2,515,629		5%		2,820,914		12%	
Lợi nhuận sau thuế TNDN		1,691,758		2,079,149		23%		1,985,488		-5%		2,065,312		4%		2,327,254		13%	
Tỷ suất lợi nhuận trước thuế		10%		10%				10%				9%				9%			
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế		8%		8%				8%				8%				7%			
Tỷ trọng chi phí bán hàng và chi phí QLDN trong tổng doanh thu		10%		9%				10%				12%				13%			
EPS		6,536		7,783				5,625				5,842				6,583			
						Nguồn: PNS, FPT													



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH					
Chỉ tiêu	2010	2011	2012	2013	2014F
Hệ số khả năng thanh khoản (lần)					
Hệ số thanh toán hiện thời	1.63	1.34	1.50	1.42	1.78
Hệ số thanh toán nhanh	1.17	0.96	1.10	1.06	1.18
Cơ cấu tài chính					
Tỷ lệ Nợ/VCSH	182%	158%	115%	129%	88%
Tỷ lệ tài sản ngắn hạn/Tổng TS	72%	76%	72%	73%	75%
Tỷ lệ tổng nợ/Tổng tài sản	59%	58%	50%	53%	44%
Tỷ lệ VCSH/Tổng nguồn vốn	41%	42%	50%	47%	56%
Hiệu quả hoạt động					
Vòng quay hàng tồn kho	8	7	7	7	6
Vòng quay các khoản phải thu	7	7	7	7	6
Vòng quay các khoản phải trả	1.4	1.8	1.4	1.6	1.9
Vòng quay tổng tài sản	1.8	1.9	1.7	1.7	1.7
Vòng quay VCSH	4.6	4.5	3.7	3.5	3.4
Tăng trưởng (%)					
Tăng trưởng doanh thu	9%	27%	-3%	10%	17%
Tăng trưởng LNST	20%	23%	-5%	4%	13%
Tăng trưởng TTS	18%	21%	-5%	24%	8%
Tăng trưởng VCSH	33%	39%	12%	17%	32%
Tỷ trọng chi phí so với doanh thu (%)					
Chi phí bán hàng và chi phí QLDN	10%	9%	10%	12%	13%
Khả năng sinh lời (%)					
Hệ số biên lợi nhuận gộp	20%	20%	19%	20%	21%
Hệ số biên lợi nhuận ròng	6%	7%	6%	6%	6%
ROA	14%	14%	14%	12%	12%
ROE	34%	33%	28%	25%	22%
BV (đồng)	20,588	25,550	22,574	26,194	34,606
EPS	6,536	7,783	5,625	5,842	6,583
			<i>Nguồn: PNS, FPT</i>		



KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) 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 PNS 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 báo cáo 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 Phương Nam (PNS). 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 PNS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

PNS RESEARCH

Trưởng phòng : Tô Bình Quyền quyen.to@chungkhoangphuongnam.com.vn

Phó Phòng : Đặng Thị Thanh Bình binh.dang@chungkhoangphuongnam.com.vn

Chuyên viên phân tích

: Huỳnh Thị Diệu Linh huynh.linh@chungkhoangphuongnam.com.vn

: Lê Thị Thạch Thảo thao.le@chungkhoangphuongnam.com.vn

: Lưu Niệm Dân dan.luu@chungkhoangphuongnam.com.vn

: Âu Gia Huệ hue.au@chungkhoangphuongnam.com.vn



CHỨNG KHOÁN PHƯƠNG NAM
PHUONG NAM SECURITIES

Email : info@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.Chungkhoanphuongnam.com.vn

TRỤ SỞ CHÍNH

Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P.
Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.

Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Địa chỉ: Tầng 6 - Số 205 Giảng Võ Phường Cát
Linh Đồng Đa, Hà Nội.

Tel: (84.04) 6283 3666 - Fax: (84.04) 6273 2554