

## TỔNG CTCP KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ - PVD

Thông tin cổ phiếu	Ngày 03/06/2014
<b>Mã chứng khoán</b>	<b>PVD</b>
Ngành	Dịch vụ kỹ thuật dầu khí
Sàn giao dịch	HOSE
Thị giá ngày 03/06/2014	83.500
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	23.121,7
KLCP đang lưu hành	275.258.115
P/E trailing	10,8
P/B trailing	2,2

- Trong cơ cấu DT Q1.2014, DT dịch vụ khoan có kết quả tốt, đạt 2.575 tỷ đồng (+15,6% yoy, đóng góp 60% DTT) nhờ (1) Giá thuê các giàn PV Drilling I, II và III đã tăng bình quân khoảng 15% từ Q3 năm trước cho đến nay; (2) Sự đóng góp của 6 giàn khoan thuê ngoài hoạt động trong Q1, so với 3 giàn cùng kỳ năm trước. Cũng kể từ Q1.2014, PVD sẽ chịu thuế suất TNDN 22% cho tất cả các giàn, trừ giàn PV Drilling V được miễn thuế trong giai đoạn 2012-2015.
- Căn cứ trên những thông tin có được về số lượng giàn thuê (dự kiến là 6 giàn), giá cho thuê (ổn định và có thể tăng nhẹ khi PVD tái ký hợp đồng) và tỷ giá ở mức 21.150 đồng/USD (+0,5% so với tỷ giá 21.036 của năm 2013), chúng tôi dự báo DT hợp nhất năm 2014 của công ty sẽ đạt gần 16.745 tỷ đồng (+12,6 yoy, vượt 22,2% KH), trong đó DT từ mảng dịch vụ khoan là 11.001 tỷ đồng (+15,1% yoy, chiếm tỷ trọng 65,7% DTT). LNTT và LNST dành cho cổ đông công ty mẹ đạt tương ứng 2.651 tỷ đồng (+15,7% yoy, vượt 23,3% KH năm) và 2.061 tỷ đồng (+9,4% yoy, vượt gần 25% KH năm), tuy nhiên EPS 2014 chỉ đạt 6.807 đồng/cp, do giả định công ty phát hành thêm 10% cổ phiếu, tương đương 27,5 triệu cp để trả cổ tức 2013 trong Q3.
- Với thị giá 83.500 đồng/cp, và với giả định rằng NĐT sẽ được nhận khoản cổ tức năm 2013 là 20% bằng tiền mặt cộng với 10% bằng cổ phiếu, thị giá sẽ được điều chỉnh về khoảng 74.090 đồng/cp, và P/E 2014 của PVD dự phóng ở mức 10,9 lần. Trong tình hình TTCK hiện nay, nhất là tâm lý NĐT đang khá nhạy cảm với các thông tin liên quan đến biến Động, cộng với việc so sánh với P/E của nhiều mã trong VN30, chúng tôi cho rằng mức giá trên đã phản ánh hợp lý kỳ vọng của NĐT vào hoạt động SXKD 2014 của công ty. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** cổ phiếu PVD.

Các chỉ tiêu cơ bản	2011	2012	2013	2014F
TTS (tỷ đồng)	18.412,5	19.083,6	21.492,3	25.674,4
VCSH (tỷ đồng)	6.183,4	6.992,1	9.838,2	11.934,8
VĐL (tỷ đồng)	2.105,1	2.105,1	2.755,3	3.030,8
DTT (tỷ đồng)	9.287,1	11.929,5	14.866,7	16.744,6
LNTT (tỷ đồng)	1.204,3	1.697,3	2.291,1	2.650,9
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	1.067,0	1.321,8	1.883,4	2.061,1
Nợ/TTS (%)	66,3%	63,2%	54,1%	53,5%
Tỷ suất LN ròng (%)	11,4%	12,1%	13,4%	12,9%
ROA (%)	6,5%	7,6%	9,8%	8,4%
ROE (%)	18,1%	21,0%	23,0%	18,1%
BV (đồng/cp)	29.374	33.216	35.707	39.378
EPS (đồng/cp)	5.008	6.854	7.511	6.807

04.06.2014

### NỘI DUNG:

- Điểm tin KQKD Q1.2014, Trang 2
- Kế hoạch SXKD năm 2014, Trang 4
- Triển vọng ngành khoan dầu và SXKD của PVD năm 2014, Trang 4
- Khuyến nghị đầu tư, Trang 6

Cam kết, Điều khoản sử dụng tại Trang 7

**Thống kê cổ phiếu** theo một số tiêu chí của VCBS cập nhật tại

[www.vcbs.com.vn/Research/Report.aspx](http://www.vcbs.com.vn/Research/Report.aspx)

**Tin vĩ mô, tài chính và doanh nghiệp** cập nhật tại [www.vcbs.com.vn](http://www.vcbs.com.vn)

**Lý Hoàng Anh Thi**  
+84 8 3820 5510 (ext. 402)  
[lhathi@vcbs.com.vn](mailto:lhathi@vcbs.com.vn)

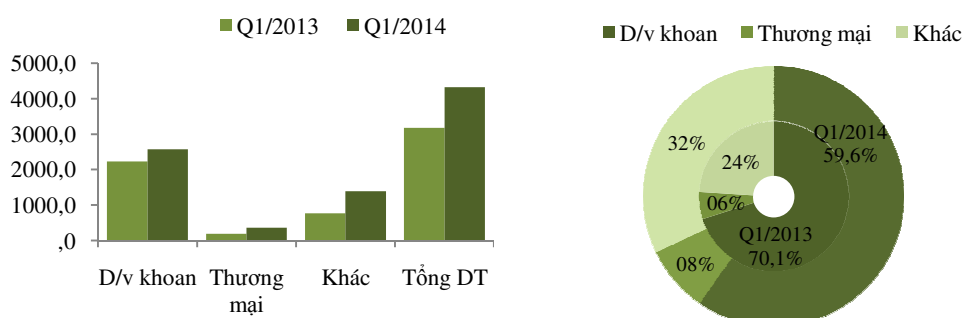
**04.06.2014**  
**Bộ phận Nghiên cứu – Phân tích**  
**VCBS**

## KQKD Q1.2014 tiếp tục khả quan

**PVD công bố KQKD Q1.2014 khá tốt:** DT đạt 4.322 tỷ đồng (+36% yoy, hoàn thành 31,5% KH năm), LNTT đạt 775 tỷ đồng (+50% yoy) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 597 tỷ đồng (+41,8% yoy, hoàn thành 36,2% KH năm).

**Trong cơ cấu DT Q1.2014, DT dịch vụ khoan có kết quả tốt, đạt 2.575 tỷ đồng (+15,6% yoy, đóng góp 60% DTT)** nhờ (1) Giá thuê các giàn PV Drilling I, II và III đã tăng bình quân khoảng 15% từ Q3 năm trước cho đến nay. (2) Sự đóng góp của 6 giàn khoan thuê ngoài hoạt động trong Q1, so với 3 giàn cùng kỳ năm trước.

**Biểu đồ giá trị và cơ cấu DT Q1.2014 so với cùng kỳ năm trước**



Đơn vị: tỷ đồng. Nguồn: PVD, VCBS tổng hợp

**Điểm đáng lưu ý trong KQKD Q1.2014 là sự gia tăng đáng kể từ DT dịch vụ giếng khoan đạt đến gần 1.390 tỷ đồng (+82% yoy, đóng góp 32,1% DTT).** Trong Q1, các dịch vụ kỹ thuật giếng khoan và các dịch vụ khác do các đơn vị 100% vốn của PV Drilling (PVD Logging, PVD Offshore, PVD Well Services v.v) và các Công ty cổ phần, Công ty Liên doanh (PVD Tech, PVD Training, BJ-PV Drilling, PVD Baker Hughes, PVD-OSI, Vietubes v.v) của PV Drilling đảm nhận tiếp tục được duy trì tốt với tiến độ và chất lượng dịch vụ đáp ứng nhu cầu ngày càng cao của các nhà thầu dầu khí. Theo đại diện PVD, DT mảng này tăng rất mạnh nhờ (1) Các chiến dịch khoan của các nhà thầu dầu khí sôi động ngay từ đầu năm; (2) Các giếng khoan ổn định và chiến dịch khoan xuyên suốt; (3) PVD cung cấp dịch vụ kỹ thuật giếng khoan trọn gói (Bundle Service) cho chiến dịch khoan của công ty ENI.

**DT thương mại cũng gia tăng, đạt 358 tỷ đồng (+91,3% yoy).** Các hoạt động thương mại chủ yếu mua thiết bị, phụ tùng và vật liệu cho các hoạt động khai thác thăm dò cho các nhà thầu dầu nhằm hỗ trợ dịch vụ khoan và các dịch vụ giếng khoan..

**LNST trong Q1.2014 đã tăng mạnh 41,8% yoy, hoàn thành 36,2% KH năm** nhờ (1) LN gộp tăng 27,7% yoy. (2) Chi phí BH và CPQDN tuy tăng 13,6% yoy nhưng vẫn giữ tỷ trọng khá ổn định ở mức 5% DTT (so với mức 6% Q1.2013). (2) Chi phí lãi vay giảm 33,5% yoy. (4) Lợi nhuận từ các liên doanh của PVD đạt 23,7 tỷ đồng, tăng gấp 5,5 lần so với cùng kỳ năm 2013.

**Tình hình hoạt động các giàn khoan thuộc sở hữu của PVD và các giàn khoan hợp tác với các đối tác.** Các giàn khoan PV Drilling I, PV Drilling II và PV Drilling III vẫn tiếp tục chương trình khoan cho các khách hàng Cửu Long, Lam Sơn và Vietsopetro, với mức giá khoảng 155.000-165.000 USD/ngày. Theo PVD, chắc chắn các giàn này sẽ được đối tác tái ký hợp đồng và tiếp tục kéo dài hoạt động qua năm 2015. Ngoài ra, tuy PVD đang có kế hoạch bảo trì nhỏ giàn II, tuy nhiên chi phí bảo trì đã được PVD trích trước nên không ảnh hưởng lớn đến kết quả kinh doanh trong kỳ.

Đối với giàn PV Drilling 11, hợp đồng sẽ kết thúc với nhà thầu Groupment Bir Seba tại Algeria vào cuối năm nay, và hiện PVD đang thương thảo tái ký hợp đồng. Nếu thành công (khả năng cao), giá cho thuê sẽ cao hơn mức giá 30.500 USD/ngày hiện nay hoặc các điều khoản trong hợp đồng cũng sẽ tốt hơn.

Đối với các giàn khoan thuê ngoài: PVD đã ngưng cho thuê hai giàn jackups Key Hawaii, Ensco 107 và giàn semisub Ocean Patriot, tuy nhiên PVD đã thuê và cho thuê thêm ba giàn jackups mới là Naga 3 (từ tháng 5), Galveston Key (từ tháng 3) và Ensco 109 (từ tháng 4). Trước mắt các giàn này sẽ phục vụ cho các chiến dịch khoan kéo dài từ 5-7 tháng của các đối tác truyền thống.

## Danh sách giàn khoan PVD sở hữu và thuê ngoài

Tên giàn khoan	Đối tác (PVD cung cấp dịch vụ)	Hợp đồng từ	đến	Giá thuê USD/ngày
<b>Giàn khoan thuộc sở hữu PVD</b>				
Giàn khoan biển PV Drilling I, II và III	Cửu Long, Lam Sơn, Vietsovpetro	Q3/2012	Q2/2013	125.000-135.000
		Q3/2013	Q2/2014	145.000-155.000
		Q3/2014	Q1/2015	155.000-160.000
Giàn khoan đất liền PV Drilling 11	Groupement Bir Seba	Q4/2011	Q4/2014	30.500
Giàn khoan TAD PV Drilling V	Biển Đông	T2/2012	T2/2015	205.000
<b>Giàn khoan thuê ngoài</b>				
Naga 2	Hoang Long	T12/2013	T12/2014	160.000-170.000
West Tucana	PVFP	T7/2013	T10/2014	160.000-170.000
Key Gibraltar	PVFP	T9/2013	T12/2014	160.000-170.000
Naga3 (Jack-up)	JVPC	T5/2014	T10/2014	160.000-170.000
Galveston key (Jack-up)	Cuu Long	T3/2014	T10/2014	160.000-170.000
Ensco 109 (jack-up)	Hoang Long	T4/2014	T9/2014	160.000-170.000

*Nguồn: PVD, VCBS tổng hợp*

**Đối với giàn PV Drilling VI:** Theo PVD, tỷ lệ nắm giữ cổ phần tại PVD Overseas đã nâng lên 80%. Cũng theo tiến độ xây dựng, giàn PV Drilling VI sẽ dự kiến chính thức vận hành từ tháng 2/2015. PVD đang gửi các hồ sơ đấu thầu cho đối tác quốc tế và trong nước thuê, do đó giàn PV Drilling VI có thể hoạt động ở vùng biển thuộc Brunei, Thái Lan hoặc cũng có thể về Việt Nam.

## Một số điểm đáng chú ý khác

**Kể từ Q1.2014, PVD sẽ chịu thuế suất TNDN 22% cho tất cả các giàn,** trừ giàn PV Drilling V vẫn đang được miễn thuế TNDN.

**Ghi nhận lợi nhuận từ liên doanh Baker Hughes:** Lợi nhuận 2013 từ liên doanh Baker Hughes đạt hơn 212 tỷ đồng, PVD chiếm 51% cp, tức là LN thu về gần 110 tỷ đồng. Tuy nhiên việc ghi nhận LN từ liên doanh này thường bị trễ khoảng 1 năm, do đó sẽ được ghi nhận trong năm nay.

**Kế hoạch chi trả cổ tức năm 2013:** Theo nghị quyết ĐHCĐ năm 2014, PVD sẽ trả cổ tức 20% tiền mặt và 10% cổ phiếu cho niên độ 2013. Theo đại diện công ty, thời gian chốt trả cổ tức sẽ có thể trong Q3 vì năm nay PVD không vướng bận chuyển phát hành thêm cổ phiếu như năm trước. Ngoài ra, cũng theo thông lệ, PVD sẽ quyết định mức cổ tức 2014 chỉ sau khi đã kết thúc niên độ, do đó trên Nghị quyết ĐHCĐ không có thông tin về mức cổ tức này.

## Kế hoạch kinh doanh năm 2014 khá thận trọng

**ĐHCĐ thông qua kế hoạch 2014, cụ thể DT đạt 13.700 tỷ đồng (-7,8% yoy) và LNST đạt 1.650 tỷ đồng (-12,4% yoy). Cổ tức 2014 sẽ tùy vào tình hình hoạt động kinh doanh 2014.**

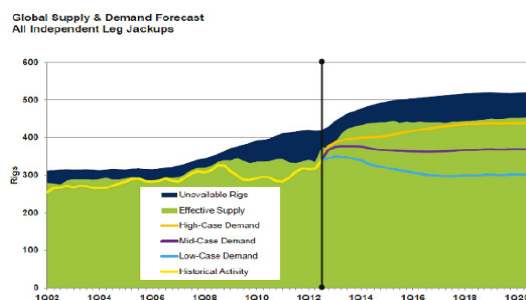
**PVD đặt ra kế hoạch DT hợp nhất năm 2014 giảm 7,8% so với thực hiện năm 2013, đặc biệt LNST giảm đến 12,4% so với năm 2013 do các nguyên nhân sau:** (1) Giá cho thuê giàn năm 2013 đã tăng cao, sắp tiệm cận với mặt bằng chung trong khu vực, do vậy đơn giá cho thuê giàn trong năm 2014 sẽ duy trì ổn định. (2) Khó khăn thuê thêm giàn khoan thuê, do đó số lượng giàn khoan thuê dự kiến vẫn 6 giàn như năm 2013. (3) Số lượng giàn khoan sở hữu chưa thay đổi do giàn khoan PV Drilling VI dự kiến vận hành từ tháng 2/2015. (4) Cạnh tranh với các nhà thầu kỹ thuật khác trong khu vực. (5) Lợi nhuận được chia từ liên doanh sẽ không còn ghi nhận bất thường như năm 2013. (6) Hết thời hạn hưởng ưu đãi giảm 50% thuế TNDN đối với công ty mẹ và các khoản lợi nhuận từ hai giàn khoan PV Drilling I và II.

**PVD đang nghiên cứu đóng thêm giàn khoan nước sâu:** Tại cuộc họp ĐHCĐ thường niên, PVD chia sẻ, trong dài hạn sẽ xem xét dự án đóng mới giàn nửa nổi nửa chìm (semi-submersible), theo đó PVD sẽ tối đa hóa việc khai thác nguồn vốn từ tập đoàn và các đối tác, bản thân công ty chỉ đầu tư với một mức vốn phù hợp để không ảnh hưởng đến chỉ số tài chính, đồng thời vẫn đáp ứng tiêu chí và định hướng phát triển ngành dầu khí.

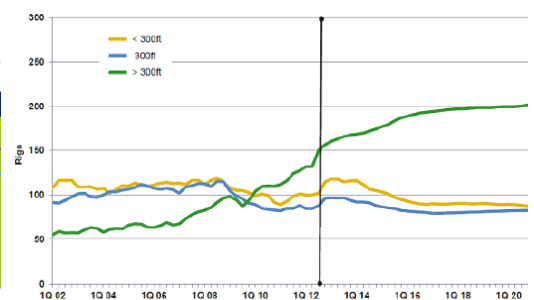
## Triển vọng doanh nghiệp 2014

### Triển vọng thị trường khoan

#### Dự báo cung cầu giàn khoan đến năm 2020



#### Dự báo nhu cầu giàn khoan lớn hơn 300 feet

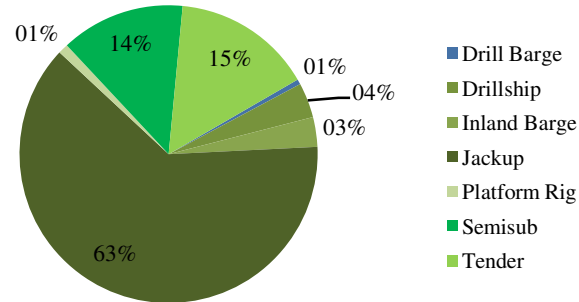


Nguồn: IHS Jackup Rig Market Report, 2013

Cùng với sự phát triển của nền kinh tế thế giới và sự gia tăng về nhu cầu năng lượng toàn cầu, các hoạt động khoan tìm kiếm, thăm dò, khai thác dầu khí tại Việt Nam và trong khu vực cũng như trên thế giới đã tăng trưởng mạnh trong thời gian vừa qua. Đặc biệt, nhu cầu về giàn khoan lớn hơn 300 feet tăng rất nhanh từ 150 giàn lên 200 giàn. Theo số liệu mới nhất từ Rigzone, tại khu vực Đông Nam Á, loại giàn jackups vẫn được sử dụng phổ biến nhất, chiếm tỷ lệ gần 63% trên tổng số giàn các loại, trong đó

số lượng giàn jackups đang trong tình trạng khoan là 62 (PVD sở hữu 3 giàn). Hầu hết các giàn jackups đều hoạt động ở vùng nước sâu từ 300-600 feet, trong đó tỷ lệ giàn đang khoan ở vùng nước sâu 300 feet là 52%. Jackups cũng là loại giàn được đóng mới nhiều nhất, với số giàn đang đóng là 46 (bao gồm cả giàn PV Drilling VI). Ngoài nhu cầu thăm dò dầu khí đang tăng, số giàn jackups đóng mới nhiều còn nhằm mục đích thay thế các giàn cũ, có tuổi thọ trên 30 năm (hiện chiếm khoảng 50% tổng số giàn).

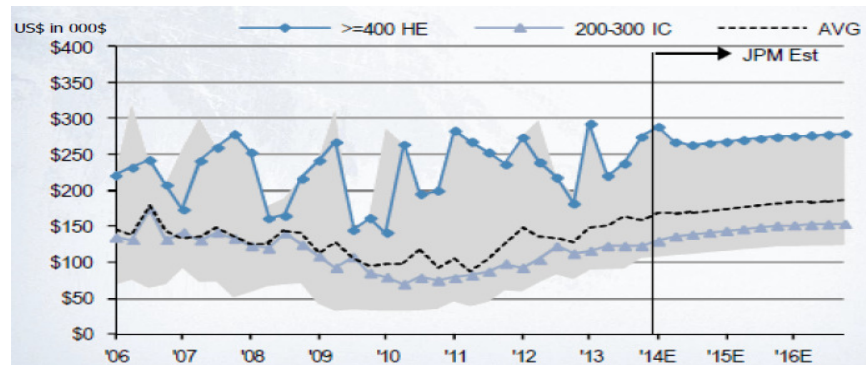
**Cơ cấu giàn khoan hiện diện tại khu vực Đông Nam Á (bao gồm cả đóng mới) trong tháng 5.2014**



Nguồn: Rigzone, VCBS tổng hợp

Việt Nam là nước có tiềm năng về dầu khí khá lớn trong khu vực Đông Nam Á với trữ lượng 4,4 tỷ thùng dầu và hơn 600 tỷ m<sup>3</sup> khí. Đặc biệt theo thống kê đến cuối 2012 của British Petroleum, hệ số R/P (reserves/production) của Việt Nam là 34,5 đối với dầu và 65,6 đối với khí, cao nhất trong Asean. Điều này cho thấy việc đầu tư tìm kiếm thăm dò ở Việt Nam đang và sẽ ngày càng đẩy mạnh, kéo theo sự gia tăng nhu cầu dịch vụ khoan và các dịch vụ liên quan đến khoan, tạo ra thị trường lớn cho dịch vụ cho thuê và vận hành giàn khoan ở Việt Nam.

**Dự báo giá thuê giàn khoan qua các năm**



Nguồn: Riglogix, J.P Morgan Esstimated, PVD, VCBS

Giá cho thuê giàn khoan tại Việt Nam đang có xu hướng tăng tiệm cận với giá thế giới và Asean, hiện nay dao động trong khoảng 155.000-175.000 USD/ngày. Với dự báo giá cho thuê giàn khoan thế giới sẽ ổn định và tăng đều từ năm 2014, giá cho thuê giàn khoan Việt Nam cũng không nằm ngoài xu hướng chung.

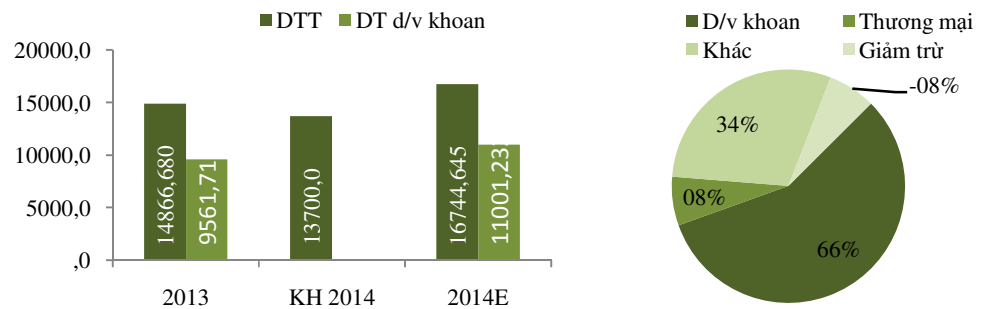
## Triển vọng SXKD của PVD năm 2014

Trong năm 2014, chúng tôi cho rằng hiệu quả SXKD của PVD vẫn gắn liền với số lượng giàn mà công ty sở hữu lẫn giàn thuê ngoài, nên PVD vẫn gia tăng DT từ mảng dịch vụ khoan, ngoài ra còn là cơ sở để công ty gia tăng DT các dịch vụ đi theo giàn (kết quả SXKD trong Q1 năm nay đã cho thấy rõ điều đó).



Căn cứ trên những thông tin có được về số lượng giàn thuê (dự kiến là 6 giàn), thuê giá cho thuê (ổn định và có thể tăng nhẹ khi PVD tái ký hợp đồng) và tỷ giá ở mức 21.150 đồng/USD (+0,5% so với tỷ giá 21.036 của năm 2013), chúng tôi dự báo DT hợp nhất năm 2014 của công ty sẽ đạt gần 16.745 tỷ đồng (+12,6 yoy, vượt 22,2% KH), trong đó DT từ mảng dịch vụ khoan là 11.001 tỷ đồng (+15,1% yoy, chiếm tỷ trọng 65,7% DTT).

## Dự phóng tăng trưởng và cơ cấu DT 2014



Đơn vị: tỷ đồng, nguồn: VCBS dự phóng

**Tháng 5/2014, PV Drilling Overseas đã ký kết hợp đồng tín dụng với VCB CN HCN, Eximbank CN HCM và Seabank để tài trợ đầu tư giàn khoan tự nâng PV Drilling VI.** Tổng giá trị hợp đồng vay giữa đại diện PV Drilling Overseas và đại diện các ngân hàng là 158,7 triệu USD, thời hạn 8 năm, trong đó bao gồm 1,5 năm ân hạn để tài trợ dự án giàn đóng mới PV Drilling VI. Tuy nhiên, do giàn PV Drilling VI sẽ đi vào hoạt động trong tháng 2/2015 nên chúng tôi tạm dự phóng ít nhất 80% khoản vay nói trên sẽ được giải ngân trong năm 2014, và tất nhiên khi công ty con PVD Overseas ghi nhận khoản vay thì PVD cũng sẽ ghi nhận khoản nợ trên BCTC hợp nhất. Điểm tích cực trong vấn đề này là chi phí lãi vay phát sinh (nếu có) từ lượng tín dụng nói trên sẽ được vốn hóa vào giá trị TS, không làm tăng chi phí lãi vay trên báo cáo lãi lỗ năm 2014.

Chúng tôi cũng dự phóng LNTT và LNST đạt tương ứng 2.651 tỷ đồng (+15,7% yoy, vượt 23,3% KH năm) và 2.160,5 tỷ đồng (+8,4% yoy), dựa trên các giả định: (1) Chi phí lãi vay tiếp tục giảm nhẹ so với 2013 (phần chi phí lãi vay phát sinh từ lượng tín dụng tài trợ cho giàn PV Drilling VI sẽ được vốn hóa vào giá trị tài sản). (2) Lãi liên doanh Baker Hughes được ghi nhận 110 tỷ đồng; (3) Phần thuế TNDN phải nộp tăng lên do PVD không còn được hưởng ưu đãi thuế đối với hoạt động của công ty mẹ, đối với thu nhập từ các giàn PV Drilling II và III và thu nhập của một số công ty con, liên kết (trừ PVD Deep Water – giàn PVD TAD tiếp tục miễn thuế trong năm 2014). LNST dành cho cổ đông công ty mẹ đạt 2.061 tỷ đồng (+9,4% yoy, vượt gần 25% KH năm), tuy nhiên EPS 2014 chỉ đạt 6.807 đồng/cp, do giả định công ty phát hành thêm 10% cổ phiếu, tương đương 27,5 triệu cp để trả cổ tức 2013 trong Q3.

## Quan điểm đầu tư: NẮM GIỮ

Với thị giá 83.500 đồng/cp, và với giả định rằng NĐT sẽ được nhận khoản cổ tức năm 2013 là 20% bằng tiền mặt cộng với 10% bằng cổ phiếu trong thời gian tới, khi đó thị giá sẽ được điều chỉnh về khoảng 74.090 đồng/cp, và P/E 2014 của PVD dự phóng ở mức 10,9 lần. Trong tình hình TTCK hiện nay, nhất là tâm lý NĐT đang khá nhạy cảm với các thông tin liên quan đến biển Đông, cộng với việc so sánh với P/E của nhiều mã trong VN30, chúng tôi cho rằng mức giá trên đã phản ánh hợp lý kỳ vọng của nhà đầu tư vào hoạt động sản xuất kinh doanh 2014 của công ty. Chúng tôi khuyến nghị **NẮM GIỮ** cổ phiếu PVD.

## CAM KẾT

Chúng tôi, bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS), cam kết rằng các thông tin đưa ra trong Báo cáo này được xử lý một cách chân thực và chuẩn mực nhất. Chúng tôi cam kết tuân thủ đạo đức nghề nghiệp ở mức độ tối đa có thể đạt được.

## ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này được xây dựng bởi bộ phận phân tích và nghiên cứu thị trường của Công ty chứng khoán Vietcombank (VCBS) cùng/hoặc với sự hợp tác của một hoặc một số bộ phận của VCBS nhằm cung cấp các thông tin cập nhật về thị trường trong ngày.

Bản thân báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

**Tầng 12,17 tòa nhà Vietcombank**

**198 Trần Quang Khải, Hà Nội**

**Tel: 84 – 4 – 39 367 516/ 39 360 024**

**Fax: 84 - 4 - 39 360 262**

Trụ sở chính Hà Nội	: Tầng 12&17, Tòa nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội ĐT: (84-4)-39367516/17/18/19/20; 39368601/02; 39365094/95; 39367516; 39366990 - Số máy lẻ: 213/218
Chi nhánh Hồ Chí Minh	: Lầu 1&7, Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-38208116
Chi nhánh Đà Nẵng	: Tầng 2, Tòa nhà TCT Du lịch Hà Nội, số 10 đường Hải Phòng, Phường Hải Châu 1, Quận Hải Châu, Đà Nẵng ĐT: (84-511)-33888991 - Số máy lẻ: 12/13
Chi nhánh Cần Thơ	: Tầng trệt, Tòa nhà Bưu điện, số 2 Đại lộ Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, TP. Cần Thơ ĐT: (84-710)-3750888
Chi nhánh Vũng Tàu	: Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78
Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng	: Tòa nhà Lawrence Sting, số 801 Nguyễn Lương Bằng, Khu đô thị Phú Mỹ Hưng, Quận 7, TP. Hồ Chí Minh ĐT: (84-8)-54136573
Văn phòng Đại diện An Giang	: Tầng 6, Tòa nhà Nguyễn Huệ, số 9/9 Trần Hưng Đạo, Phường Mỹ Xuyên, TP. Long Xuyên, Tỉnh An Giang ĐT: (84-76)-3949841
Văn phòng Đại diện Đồng Nai	: F240-F241 Đường Võ Thị Sáu, Khu phố 7, Phường Thống Nhất, TP. Biên Hoà, Tỉnh Đồng Nai ĐT: (84-61)-3918812