



CTCP Đầu tư Năm Bẩy Bẩy (HSX- NBB)

City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q2-FY14	Q1-FY14	+/- qoq	Q2-FY13	+/- yoy
Doanh thu thuần	54,7	32,0	71%	77,6	-30%
Lợi nhuận sau thuế	2,1	23,6	-91%	4,5	-53%
EBIT	21,7	29,0	-25%	27,1	-20%
Tỷ suất EBIT	39,6%	90,8%	-5.114bps	35,0%	465bps

Nguồn: NBB, RongViet Securities

Kết quả bán hàng khả quan tại Carina Plaza là điểm nhấn trong bức tranh kinh doanh quý III

Sau nhiều nỗ lực nhằm đẩy nhanh công tác bán hàng, hoạt động kinh doanh BĐS của NBB đã đạt được một số bước tiến trong quý III vừa qua. Riêng tại Carina Plaza, Công ty đã tiêu thụ được thêm tổng cộng 33 căn hộ, trong đó có 11 căn được bán cho các khách hàng bên ngoài; 22 căn còn lại được bán sỉ cho CBNV của Cotecon. Như chúng tôi đã cập nhật trong báo cáo trước, việc bán sỉ các căn này thực tế đã được xúc tiến từ quý II với mức giá bán vào khoảng 13 triệu/m² (chưa gồm VAT). Cộng với chính sách bán hàng hiện tại của Carina Plaza (khách hàng nhận nhà sau khi đóng 50% giá trị căn hộ), NBB có thể ghi nhận khoảng 42,2 tỷ đồng doanh thu từ dự án ngay trong quý III. Với kết quả này, NBB đã tiến sát mục tiêu hoàn tất kinh doanh tại dự án Carina Plaza trong năm nay.

Tại KDC phường 2, Bạc Liêu, sau khi tăng giá bán khoảng 5% trong quý II, việc bán hàng có dấu hiệu chậm lại do các sản phẩm môi giới BĐS chỉ tập trung tiêu thụ các nền đã mua từ trước với giá thấp thay vì mua thêm các nền mới. Dù vậy, nhìn chung, chúng tôi vẫn kỳ vọng tốc độ bán hàng tại dự án này sẽ nhanh hơn trong quý IV, và cũng như Carina Plaza, khả năng hoàn thành kinh doanh 32 nền còn lại của KDC phường 2, Bạc Liêu trong năm 2014 là khá cao. Mặt khác, với số dư phải thu khách hàng còn khoảng 48 tỷ đồng, có thể phải đến hết quý I/2015, NBB mới có thể hoàn tất thu tiền tại dự án này.

Với hai dự án trên, chúng tôi ước tính doanh thu LNST quý III của NBB vào khoảng 55 tỷ đồng và 10 tỷ đồng, tăng lần lượt 1,9 và 7,69 lần so với cùng kỳ.

Bảng 01: Tình hình kinh doanh các dự án BĐS đến quý III/2014

	Số căn/nền bán Q3	Số căn/nền còn lại	Doanh thu Q3 (tỷ VND)	Thu tiền trong Q3 (tỷ VND)	Phải thu tại 9/30/2014 (tỷ VND)
Carina Plaza	33	8	42,2	22,2	52,1
KDC phường 2, Bạc Liêu	33	32	12,6	16,7	47,7
KDC Sơn Tịnh, Quảng Ngãi	0	2.577	0,0	0,2	132,8

Nguồn: NBB

MUA

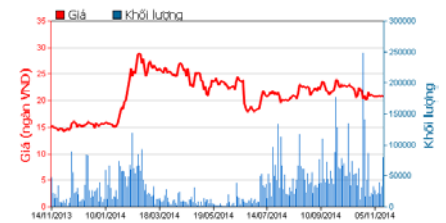
Giá thị trường (VND)	20.500
Giá mục tiêu (VND)	26.800

Thời gian đầu tư DÀI HẠN

Thông tin cổ phiếu

Ngành	Bất động sản
Vốn hóa (tỷ đồng)	1.114,5
SLCPĐLH (cp)	35.721.200
Beta	1,5
Free Float (%)	61,7
Giá cao nhất 52 tuần*	24.800
Giá thấp nhất 52 tuần*	11.100
KLGD bình quân 20 phiên	500.590

*Giá điều chỉnh



Tỷ suất sinh lời (%)

	3T	1N	3N
NBB	-4,7	73,7	-13,9
BĐS	-22,6	19,6	n/a
VN30 Index	-1,7	15,0	n/a
VNIndex	-0,3	21,1	54,0

Cổ đông lớn (%)*

Beira Limited	14,6
Vietnam Property Holding	6,7
Vietnam Holding Limited	6,1
Công ty cổ phần Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật T.P Hồ Chí Minh	6,0
Đoàn Tường Triệu	5,0
Giới hạn sở hữu NĐTNN (%)	4,1

*Chốt ngày 13/11/2014

Nguyễn Bá Phước Tài

(084) 08- 6299 2006 – Ext 315

tai.nbp@vdsc.com.vn

Bức tranh các dự án BĐS rõ nét hơn

Bên cạnh tiến độ bán hàng khởi sắc hơn ở dự án đã hoàn thành, NBB cũng ghi nhận nhiều chuyển động tích cực từ các dự án đang xây dựng dở dang trong quý III. Đặc biệt, sau một thời gian đàm phán, trong tháng 9 vừa qua, NBB đã ký hợp đồng hợp tác với Creed Group (Nhật Bản) tại các dự án City Gate Towers, NBB Garden II và NBB Garden III. Được biết, Creed Group là một nhà đầu tư bất động sản đa quốc gia với bề dày kinh nghiệm trong việc phát triển các dự án nhà ở, văn phòng, trung tâm thương mại ... ở Nhật Bản và các thị trường cận biên và mới nổi trong khu vực Đông Nam Á như Bangladesh, Singapore, Campuchia, Myanmar...

Như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo trước, theo thỏa thuận hợp tác với NBB, Creed Group sẽ nhận chuyển nhượng 80% vốn góp tại City Gate Towers và sẽ đồng tham gia phát triển dự án bằng cách mua 600 tỷ đồng trái phiếu dự án. Số trái phiếu này sẽ được phát hành trên cơ sở thỏa thuận giữa Creed Group và NBB về nhu cầu vốn để xây dựng City Gate Towers trong từng giai đoạn. Đáng lưu ý, lãi suất của trái phiếu được cố định ở mức 10%/năm và theo điều khoản của trái phiếu, tổng tiền lãi trái phiếu sẽ tương đương 80% (tỷ lệ sở hữu của Creed Group trong City Gate Towers) tổng LNST của toàn dự án.

Nằm bên phía Đại lộ Đông Tây đi về hướng trung tâm Quận 1, của City Gate Towers được chúng tôi đánh giá là có vị trí đẹp và thuận tiện hơn so với nhiều dự án căn hộ cùng phân khúc trong khu vực, kể cả Carina Plaza. Bên cạnh đó, thiết kế mặt bằng của City Gate Towers cũng khá hợp lý với những căn hộ diện tích vừa phải (67-88 m²); đặc biệt, để đáp ứng nhu cầu của nhiều khách hàng, NBB còn thiết kế một số căn hộ có đến 3 phòng ngủ. Giá bán trong đợt mở bán này dự kiến từ 16 triệu đồng/m² (chưa có VAT) và người mua nhà có thể lựa chọn trong nhiều phương án thanh toán (thanh toán hàng tháng, thanh toán 2-3 tháng/lần hoặc theo tiến độ xây dựng). Chúng tôi cho rằng việc đưa ra các phương thức thanh toán linh hoạt hơn cho người mua sẽ cải thiện đáng kể khả năng thu tiền của City Gate Towers so với các dự án trước đây. Về tiến độ, City Gate Towers hiện đã hoàn thành ép cọc bổ sung và xây dựng nhà mẫu và NBB đang chuẩn bị cho một sự kiện mở bán vào ngày 29/11. Theo kế hoạch, Công ty sẽ bắt đầu bàn giao căn hộ để đưa vào sử dụng từ quý II/2017. Bên cạnh những ưu điểm của City Gate Towers so với các dự án lân cận, sự tham gia của một nhà phát triển BĐS chuyên nghiệp từ Nhật Bản không chỉ có tác động tích cực đến tâm lý của người mua nhà mà còn đảm bảo về chất lượng thi công cũng như tiến độ của dự án.

Ở thị trường miền Trung, NBB cũng đã đạt được thỏa thuận với UBND tỉnh Quảng Ngãi và gần như đã hoàn tất nghĩa vụ tiền sử dụng đất cho dự án KDC Sơn Tịnh trong quý III vừa rồi. Nhờ đó, 492 giấy CNQSDĐ đầu tiên của dự án sẽ được cấp ngay trong tháng 11 này. Do đặc thù của thị trường miền Trung, vấn đề sổ đỏ đang là nút thắt đối với hoạt động kinh doanh đất nền tại KDC Sơn Tịnh. Đợt cấp sổ đỏ tới đây không chỉ là cơ sở để NBB thu tiền và ghi nhận doanh thu cho các nền đã bán mà còn là cú hích đối với hoạt động bán hàng ở dự án này.

NBB hiện đang tập trung nguồn lực cho công tác san lấp và xây dựng hạ tầng tại các khu vực đã hoàn tất đền bù trong KDC Sơn Tịnh nhằm đẩy nhanh tiến độ kinh doanh và cấp các đợt sổ đỏ tiếp theo. Vì lý do đó, chúng tôi kỳ vọng tiến độ bán hàng tại dự án này sẽ có sự chuyển biến rõ nét từ cuối năm 2014 hoặc đầu năm 2015. Trước khi City Gate Towers hoàn thành (2017), KDC Sơn Tịnh sẽ là nguồn tạo ra doanh thu và lợi nhuận chính của NBB trong vòng 2 năm tới.

Nhìn chung, đến thời điểm hiện tại, NBB đã phần nào hiện thực hóa được lộ trình phát triển các dự án BĐS của mình với những bước tiến cụ thể tại các dự án trọng điểm như City Gate Towers and KDC Sơn Tịnh - Quảng Ngãi. Khi các dự án nói trên đi vào quỹ đạo, nhà đầu tư có thể yên tâm hơn về năng lực phát triển dự án của NBB cũng như triển vọng kinh doanh của Công ty trong các năm tới.

Dòng tiền từ hoạt động tài chính giúp bù đắp nguồn thu từ việc thoái vốn ngoài ngành

Trong tháng 11/2014, NBB sẽ nhận đợt thanh toán đầu tiên (168 tỷ đồng) từ việc chuyển nhượng vốn góp tại City Gate Towers cho Creed Group; đây là khoản thu mà NBB có thể tự do sử dụng cho các hoạt động SXKD và đầu tư của mình. Bên cạnh đó, cũng trong tháng này, Creed Group sẽ giải ngân thêm 21 tỷ đồng dành riêng cho việc phát triển City Gate Towers.

Ngày 10/11/2014, UBCK cũng đã chấp thuận để NBB phát hành 4,6 triệu cổ phiếu riêng lẻ cho 2 nhà đầu tư do Creed Group chỉ định với mức giá 19.800 đồng/cp và chốt tỷ lệ sở hữu NĐTNN ở mức 48,05% vốn điều lệ. Như vậy, tổng số tiền dự kiến thu được từ đợt phát hành này sẽ vào khoảng 91 tỷ đồng. Cộng với khoản thanh toán do chuyển nhượng vốn góp nói trên, NBB sẽ có dòng tiền vào tương đương 259 tỷ đồng trong quý IV.

Bảng 02: Cân đối dòng tiền năm 2014-2018 (Đvt: tỷ đồng)

Chỉ tiêu	2014	2015	2016	2017	2018
Nợ vay đáo hạn	378,6	102,0	207,0	229,0	125,3
Tổng thu	598,3	367,8	120,3	91,2	40,0
Tiền thu từ dự án BĐS	107,6	210,8	120,3	91,2	40,0
- Carina Plaza	41,4	100,5			
- KDC phường 2 Bạc Liêu	66,2	77,2			
- KDC Sơn Tịnh	15,4	151,1	285,0	582,6	408,4
- City Gate Towers*		33,1	120,3	91,2	40,0
Thu từ chuyển nhượng vốn góp	221,0	157,0			
- City Gate Towers	168,0	144,0			
- BOT Cầu Rạch Miễu	41,0				
- Thủy điện Đá Đen	12,0	13,0			
Thu phát hành thêm tỷ lệ 2:1	178,6				
Thu phát hành cp riêng lẻ	91,1				

Nguồn: RongViet Securities tổng hợp và dự phóng, *tính trên tỷ lệ sở hữu của NBB trong dự án

Theo cập nhật của chúng tôi, việc chuyển nhượng vốn góp tại CTCP Khoáng sản Quảng Ngãi (QMI) - công ty con do NBB nắm 90% hiện đang sở hữu quyền khai thác mỏ titan sa khoáng Mộ Đức – có thể chưa hoàn tất được trong năm 2014. Như vậy, NBB sẽ chưa ghi nhận nguồn thu (~130 tỷ đồng) cũng như lợi nhuận từ việc chuyển nhượng này trong năm nay. Vì lý do đó, trong báo cáo lần này, tôi giảm dự phóng LNST năm 2014 của NBB còn khoảng 44 tỷ đồng. Dù vậy, như đề cập ở trên, các khoản thanh toán từ Creed Group hoàn toàn có thể bù đắp được nguồn thu chưa thực hiện được do chuyển nhượng QMI đồng thời đảm bảo nhu cầu vốn đầu tư cũng như kế hoạch trả nợ của NBB trong năm nay (bảng 2).

Quan điểm:

Trong quý III/2014, KQKD của NBB có sự tăng trưởng tốt, kèm theo đó là những chuyển biến tích cực trong hoạt động kinh doanh BĐS cũng như hoạt động tài chính của doanh nghiệp. Trong đó, công tác bán hàng thuận lợi có thể cho phép NBB hoàn tất kinh doanh tại các dự án hiện hữu như Carina Plaza và KDC phường 2, Bạc Liêu trong năm 2014. Đồng thời, đến thời điểm hiện tại, việc phát triển các dự án BĐS trọng điểm của NBB như City Gate Towers và KDC Sơn Tịnh (Quảng Ngãi) đã có những bước tiến cụ thể về mặt xây dựng và bán hàng.

Bên cạnh đó, thỏa thuận hợp tác lâu dài với nhà đầu tư nhiều kinh nghiệm và có nguồn lực tài chính như Creed Group được kỳ vọng không chỉ giải quyết nhu cầu vốn đầu tư cho các năm tới mà còn cải thiện năng lực thực hiện dự án của NBB cũng như tác động tốt đến khả năng kinh doanh của các dự án. Mặt khác, dòng tiền từ hợp tác đầu tư và phát hành thêm cho Creed Group cũng giúp bù đắp nguồn thu trong bối cảnh kế hoạch thoái vốn ngoài ngành chưa đạt được như kỳ vọng của doanh nghiệp.

Tới đây, NBB sẽ tiếp tục phát hành 4,6 triệu cổ phiếu riêng lẻ cho Creed Group với giá 19.800 đồng/cp. Do đó, để phản ánh số lượng cổ phiếu và giá trị VCSH tăng thêm (giả sử phát hành thành công) chúng tôi cũng thực hiện điều chỉnh giá mục tiêu đối với cổ phiếu NBB. Mức giá mục tiêu mới là **26.800 đồng/cp**, cao hơn giá thị trường ngày 13/11/2014 là 30,7% và tương đương với giá trị vốn hóa thị trường (sau khi phát hành thêm) là 1.559 tỷ đồng. Với mức giá này, chúng tôi tiếp tục duy trì khuyến nghị **MUA** cổ phiếu NBB trong **DÀI HẠN** đối với nhà đầu tư có ý định tăng tỷ trọng cổ phiếu bất động sản trong danh mục.

Chỉ tiêu tài chính quan trọng

Cuối năm-T12(Tỷ đồng)	FY2012	FY2013	FY2014F	FY2015F
Doanh thu thuần	1.077,4	202,7	240,7	443,1
% tăng trưởng	161,0	-81,2	18,7	84,1
Lợi nhuận sau thuế	284,9	25,3	43,7	77,9
%tăng trưởng	309,4	-91,1	73,0	78,4
Tỷ suất LNST (%)	26,4	12,5	18,2	17,6
ROA (%)	10,2	0,8	1,4	2,4
ROE (%)	25,8	1,9	2,8	4,2
EPS (VND)	17.626	1.127	925	1.331
EPS đ/chính (VND)	17.626	1.127	925	1.331
Giá trị sổ sách (VND)	67.203	36.525	30.501	33.358
GTSS điều chỉnh (VND)*	50.350	28.065	21.772	23.853
Cổ tức tiền mặt (VND)	1.600	1.600	1.000	1.000
P/E (x)	1,0	14,0	16,8**	15,4**
P/BV (x)	0,3	0,4	0,7**	0,6**

Nguồn: NBB, RongViet Securities, * Loại trừ khoản mục vốn góp liên doanh, **Giá cổ phiếu@13/11/2014

Đvt: tỷ đồng

KQ HKKD	FY2012	FY2013	FY2014F	FY2015F
Doanh thu thuần	1.077,4	202,7	240,7	443,1
Giá vốn	758,8	117,2	165,3	298,5
Lãi gộp	318,7	85,5	75,4	144,7
Chi phí bán hàng	14,0	4,5	3,1	5,8
Chi phí quản lý	29,7	25,6	16,8	39,9
Thu nhập từ HĐTC	147,4	12,7	0,0	3,9
Chi phí tài chính	29,5	25,0	2,0	6,2
Lợi nhuận khác	4,5	2,5	2,6	3,2
Lợi nhuận trước thuế	393,2	43,9	56,0	99,9
Thuế TNDN	104,2	19,4	12,3	22,0
Lợi ích cổ đông thiểu số	4,2	-0,8	0,0	0,0
Lợi nhuận sau thuế	284,9	25,3	43,7	77,9
EBIT	419,3	67,1	69,5	106,1
EBITDA	432,5	79,6	79,1	119,9

Đvt:%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	FY2012	FY2013	FY2014F	FY2015F
Tăng trưởng				
Doanh thu	161,0	-81,2	18,7	84,1
Lợi nhuận HKKD	293,2	-79,9	0,1	78,8
EBITDA	239,3	-81,6	-0,6	51,6
EBIT	268,7	-84,0	3,5	52,8
Lợi nhuận sau thuế	309,4	-91,1	73,0	78,4
Tổng tài sản	19,2	1,8	0,9	11,2
Vốn chủ sở hữu	20,8	8,3	36,4	9,4
Tốc độ tăng trưởng nội tại	23,2	-2,5	-1,0	1,0
Khả năng sinh lợi				
LN gộp / Doanh thu	29,6	42,2	31,3	32,6
LN HKKD / Doanh thu	25,5	27,3	23,0	22,3
EBITDA/ Doanh thu	40,1	39,3	32,9	27,1
EBIT/ Doanh thu	38,9	33,1	28,9	24,0
LNST/ Doanh thu	26,4	12,5	18,2	17,6
ROA	10,2	0,8	1,4	2,4
ROIC or RONA	26,0	3,2	3,1	4,2
ROE	25,8	1,9	2,8	4,2
Hiệu quả hoạt động (vòng)				
Vòng quay kh. phải thu	4,8	0,7	1,1	2,0
Vòng quay hàng tồn kho	0,4	0,1	0,1	0,1
Vòng quay khoản phải trả	2,0	0,2	0,4	0,6
Khả năng thanh toán (lần)				
Hiện hành	2,1	2,7	3,9	3,5
Nhanh	0,3	0,3	0,4	0,3
Cấu trúc tài chính				
Tổng nợ/ Vốn CSH	149,4	132,7	73,4	76,3
Vay ngắn hạn / Vốn CSH	56,0	34,0	19,2	15,5
Vay dài hạn/ Vốn CSH	45,2	52,6	31,1	28,5

Đvt: tỷ đồng

BẢNG CĐKT	FY2012	FY2013	FY2014F	FY2015F
Tiền	14,9	7,8	110,5	16,4
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0,0	0,0	0,0	0,0
Các khoản phải thu	313,6	283,0	168,5	265,9
Tồn kho	2.174,9	2.304,8	2.408,9	2.788,9
Tài sản ngắn hạn khác	37,7	34,3	11,2	11,7
TSLĐ & Đầu tư ngắn hạn	2.541,1	2.629,9	2.699,0	3.082,9
Tài sản cố định hữu hình	183,0	177,9	167,3	173,5
Tài sản cố định vô hình	10,7	10,4	10,0	7,2
Xây dựng cơ bản dở dang	110,4	105,2	100,0	77,8
Bất động sản đầu tư	4,5	4,4	4,0	3,8
Đầu tư tài chính dài hạn	43,0	40,0	15,8	15,8
Tài sản dài hạn khác	93,6	78,6	82,7	82,7
Lợi thế thương mại	44,3	37,6	32,0	14,4
TSCĐ và đầu tư dài hạn	489,5	454,2	411,8	375,2
TỔNG TÀI SẢN	3.030,6	3.084,1	3.110,8	3.458,1
Tiền hàng phải trả và ứng trước	230,1	195,7	124,0	223,9
Khoản phải trả ngắn hạn khác	288,9	350,7	228,7	345,7
Vay và nợ ngắn hạn	677,4	445,2	343,3	302,8
Vay và nợ dài hạn	547,1	689,3	556,1	556,1
Khoản phải trả dài hạn khác	64,2	56,7	58,9	61,8
Tổng nợ	1.807,7	1.737,7	1.310,9	1.490,2
Vốn chủ sở hữu	1.209,7	1.309,8	1.786,8	1.954,2
Vốn đầu tư của CSH	180,0	358,6	585,8	585,8
Lợi nhuận giữ lại	200,6	183,2	169,5	188,9
Các quỹ	434,8	434,8	642,8	790,8
Nguồn kinh phí và quỹ khác	0,0	0,0	0,0	0,0
Nguồn vốn chủ sở hữu	1.209,7	1.309,8	1.786,8	1.954,2
Lợi ích cổ đông thiểu số	13,3	9,4	13,1	13,8
TỔNG NGUỒN VỐN	3.030,6	3.057,0	3.110,8	3.458,1
LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ	FY2012	FY2013	FY2014E	FY2015F
LNTT	232,5	43,9	56,0	99,9
Khấu hao	13,2	12,5	9,6	13,7
Các điều chỉnh	-112,9	21,3	5,6	4,8
Thay đổi vốn lưu động	-361,1	-131,2	-299,7	-367,8
Tiền thuần từ HKKD	-228,2	-53,6	-228,5	-249,4
Thay đổi TSCĐ	-4,8	-2,8	7,0	18,0
Thay đổi khoản mục ĐT khác	5,4	1,9	20,2	0,0
Lãi cho vay, cổ tức, LN được chia	141,8	11,9	14,0	14,3
Tiền thuần từ HĐ Đầu Tư	142,4	11,0	41,2	32,3
Nhận/trả lại vốn góp	102,6	148,7	490,7	148,0
Vay mới/trả nợ vay	6,7	-89,9	-235,2	-40,5
Cổ tức, lợi nhuận đã trả cho CĐ+Chi khác từ LNGL	-27,2	-23,3	34,5	15,5
Tiền thuần từ HĐ Tài Chính	82,1	35,6	290,0	123,0
Tiền thuần trong kỳ	-3,8	-7,1	102,7	-94,0
Tiền đầu năm	18,7	14,9	7,8	110,5
Ảnh hưởng của tỷ giá	0,0	0,0	0,0	0,0
Tiền cuối kỳ	14,9	7,8	110,5	16,4

BÁO CÁO PHÂN TÍCH CÔNG TY

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 Rong 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, 2014.**