

TĂNG TỶ TRỌNG

Giá mục tiêu 18,000 VND
Giá hiện tại 13,500 VND
 (20.08.2015)

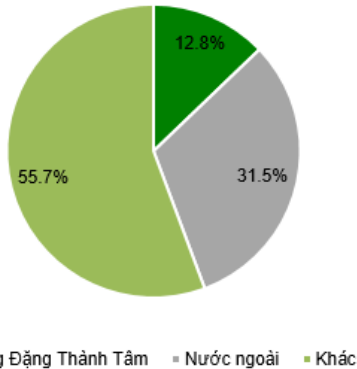
Nguyễn Hoàng Bảo Châu
 (+84-8) 5413-5472
chaunghuyen@phs.vn

Sơ lược công ty

Mã CP	KBC
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	4,757
CP đang lưu hành (triệu)	475.7
Vốn hóa (tỷ đồng)	7,136
Biên độ 52 tuần (đồng)	10,700~18,000
KLGD trung bình 3 tháng	1,716,200
Beta	1.25
Sở hữu nước ngoài	31.5%
Ngày niêm yết đầu tiên	18/12/2009

Cổ đông lớn

CTCP Tư vấn và Đầu tư Kinh bắc	15%
Đặng Thành Tâm	13%
Mutual Fund Elite	7%



Biến động giá

	3 tháng	6 tháng	12 tháng
Tuyệt đối	-0.4	-1	+4.2
Phần trăm (%)	-2.6%	-6.2%	+38.2%



Hoạt động kinh doanh liên tục tăng trưởng nhờ dòng vốn FDI gia tăng

Kết quả kinh doanh tăng trưởng tích cực bên cạnh tình hình tài chính ngày càng lành mạnh

Năm 2012, KBC gặp khá nhiều khó khăn trong khi doanh thu sụt giảm nghiêm trọng do chịu ảnh hưởng từ sự bất ổn của nền kinh tế dẫn đến sự sụt giảm mạnh của dòng vốn FDI bên cạnh sự đóng băng của thị trường bất động sản cùng với chi phí lãi vay cao khiến công ty phải đối mặt với khoản lỗ khá lớn lên đến 483.9 tỷ đồng. Tuy nhiên, nếu loại trừ năm 2012 nhìn chung hoạt động kinh doanh của KBC khá ổn định, doanh thu của công ty liên tục tăng trưởng và có sự gia tăng mạnh trở lại trong những năm gần đây.

Năm 2014 doanh thu đạt 1,069 tỷ đồng, tương đương với năm 2013, nhưng ở mức cao nhất kể từ 2006. Nguyên nhân là công ty đã ký nhiều hợp đồng lớn trong năm, trong đó phải kể đến hợp đồng đã ký với Tập đoàn LG thuê thêm 40 ha tại Khu Công Nghiệp Trảng Duyệt. Đây là dự án FDI lớn nhất từ trước đến nay được đầu tư tại Hải Phòng với tổng vốn đầu tư 1.5 tỉ USD. Tổng giá trị ước tính của hợp đồng này khoảng 650 tỉ đồng. Doanh thu 6 tháng đầu năm 2015 tiếp tục tăng mạnh khi đạt 646.9 tỷ đồng, tăng 193% so với cùng kỳ năm trước do trong quý I/2015, Kinh Bắc cũng đã ký hợp đồng cho thuê 30 ha đất tại Khu Công nghiệp Trảng Duyệt, trong đó 10 ha đất thuộc về dự án trị giá 100 triệu USD của Tập đoàn Haeng Sung, là công ty công nghệ điện tử lớn của Hàn Quốc với lĩnh vực chính là sản xuất chip trong bảng mạch điện tử.

Cũng trong năm 2014, các chi phí như chi phí giá vốn, chi phí hoạt động và chi phí lãi vay được cắt giảm khá nhiều giúp lợi nhuận hoạt động kinh doanh cốt lõi tăng mạnh. Ngoài ra, nhờ 103.6 tỷ đồng lợi nhuận tài chính từ việc chuyển nhượng CTCP địa ốc Nam Việt và CTCP thủy điện Sông Tranh 4, lợi nhuận sau thuế cả năm 2014 đạt 312 tỷ đồng, tăng mạnh 295.8% so với năm 2013.

Với định hướng tái cấu trúc lại toàn bộ doanh nghiệp, chuyển nhượng các danh mục đầu tư không thuộc lĩnh vực kinh doanh cốt, 2 quý đầu năm 2015, KBC tiếp tục thoái vốn khỏi CTCP Năng lượng Sài Gòn Bình Định và đem về khoản lợi nhuận tài chính khá cao với tổng lợi nhuận tài chính trong 2 quý đầu năm 2015 là 148.2 tỷ, bằng 143% cả năm 2014. Cùng với việc doanh thu 2 quý đầu năm 2015 tăng trưởng mạnh và việc ghi nhận khoản lợi nhuận tài chính khá lớn, thì việc chi phí lãi vay được vốn hóa và giảm nhiều đã giúp lợi nhuận sau thuế 2 quý đầu năm 2015 tăng trưởng ấn tượng 8 lần so với cùng kỳ năm 2014 lên đến 251 tỷ, bằng 80% cả năm 2014.

Tình hình tài chính của KBC cũng là một điểm sáng đáng quan tâm. Tính đến cuối quý 2/2015 cơ cấu nợ của công ty được cải thiện với tổng nợ chỉ chiếm 44% tổng nguồn vốn, giảm nhiều từ mức 60.8% cuối năm 2013 do trong năm 2014 KBC hoàn thành tái cơ cấu các

khoản nợ trái phiếu đến hạn quy mô 3,000 tỷ đồng, phát hành 100 triệu cổ phiếu tương đương 1,000 tỷ đồng để cân trừ công nợ, huy động được 1,200 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi.

Tình hình tài chính lành mạnh, kết quả kinh doanh tăng trưởng ấn tượng cùng với nhiều yếu tố hỗ trợ tích cực khi nền kinh tế dần hồi phục và dòng vốn FDI tăng trưởng tốt sẽ giúp kết quả kinh doanh của KBC bứt phá trong thời gian tới.

Khu Công Nghiệp tiêu biểu	Diện tích	Tỷ lệ lấp đầy
KCN Quế Võ Hiện hữu – Bắc Ninh	300 ha	90%
KCN Quế Võ Mở rộng – Bắc Ninh	311 ha	80%
KCN Trảng Duệ - GD1 -Hải Phòng	186 ha	95%
KCN Trảng Duệ - GD2 -Hải Phòng	214 ha	
KCN Đại Đồng Hoàn Sơn - Bắc Ninh	268 ha	90%
KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh – Bắc Ninh	402 ha	10%
KCN Quang Châu - Bắc Giang	426 ha	28%
KCN Tân Phú Trung – Củ Chi	542 ha	20%

KBC sở hữu nhiều khu công nghiệp lớn

KBC hiện đang sở hữu danh mục khá nhiều khu công nghiệp có vị trí chiến lược trên toàn quốc, được phân bố rộng khắp từ Bắc vào Nam. Đặc biệt nổi trội về thành tích thu hút đầu tư là KCN Trảng Duệ - Hải Phòng và KCN Quế Võ – Bắc Ninh với tỷ lệ lấp đầy rất cao.

KCN Quế Võ thu hút các nhà đầu tư là nhờ vào tổ hợp công nghệ của Samsung đặt tại Bắc Ninh, do vậy khu vực này cũng được nhiều nhà đầu tư là các vệ tinh của Samsung quan tâm. Ngoài ra còn thu hút đầu tư từ những khách hàng lớn là Canon, Foxconn, Nippon Steel, Toyo Ink.

KCN Trảng Duệ hiện nay được đánh giá là một KCN trọng tâm của thành phố cảng Hải Phòng do đây là một phần của Khu kinh tế Đình Vũ Cát Hải, có chính sách ưu đãi cao nhất ở Việt Nam và có nhiều lợi thế như vị trí gần cảng nước sâu Cái Lân, cảng Hải Phòng, cảng Đình Vũ. Với lợi thế này, đây là nơi được LG chọn đặt cơ sở sản xuất. Với thành công hiện tại, trong năm 2015, KCN Trảng Duệ tiếp tục tập trung triển khai đầu tư hạ tầng sau khi hoàn tất công tác đền bù giai đoạn 2. Đặc biệt đẩy nhanh công tác lập, trình dự án mở rộng thêm 800ha để có quỹ đất đưa vào khai thác kinh doanh sau năm 2015, do nhu cầu thuê đất của khách hàng đối với KCN Trảng Duệ hiện tại vượt qua tổng diện tích của KCN đang có.

Tuy tỷ lệ lấp đầy của KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh còn khá thấp nhưng đây được đánh giá là KCN có tiềm năng phát triển nhất của KBC khi mà tại tỉnh Bắc Ninh hiện nay diện tích phát triển KCN mới không còn trong khi nhu cầu không ngừng gia tăng. Về tài sản, KCN đã có sẵn 100 ha đất đền bù với chi phí thấp sẵn sàng đưa vào kinh doanh. Trong năm 2015, KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh được chú trọng việc thu xếp nguồn vốn để triển khai hạ tầng đưa vào khai thác kinh doanh trong phạm vi 100ha đã đền bù.

KCN Tân Phú Trung với hạ tầng sẵn có, đầu tư tổng thể hiện đại là lợi thế kinh doanh cần phát huy. Do đó, năm 2015 KCN này sẽ được chú trọng thay đổi chiến lược thu hút đầu tư, đặc biệt là thu hút đầu tư nước ngoài là những vệ tinh của Samsung tại khu vực phía Nam nhằm thúc đẩy hoạt động kinh doanh của KBC ở khu vực phía nam lên tầm cao mới đồng thời làm nền tảng phát triển một số KCN khác thuộc tập đoàn.

Triển vọng tương lai khá tích cực nhờ hưởng lợi từ việc thu hút FDI

Việt Nam đang đón nhận làn sóng chuyển dịch đầu tư: Theo đó hàng loạt các nhà sản xuất lớn trên thế giới, nhất là ngành công nghiệp kỹ thuật cao đang có những động thái chuyển cơ sở sản xuất về Việt Nam nhằm tận dụng ưu đãi thuế, lực lượng lao động trẻ, chi phí nhân công rẻ, cơ sở hạ tầng được cải thiện và đón đầu cơ hội đến từ các hiệp định thương mại sắp ký kết.

Trong đó, việc Quốc hội đã thông qua Luật Đầu tư và Luật Doanh nghiệp sửa đổi với những điểm sáng quy định về mức thuế suất ưu đãi, thời gian miễn thuế, giảm thuế đối với các DN thành lập mới từ dự án đầu tư tại địa bàn có khu công nghệ cao, từ 22% (1/1/2014) giảm còn 20% (1/1/2016) là một bước tiến lớn về chính sách thu hút đầu tư nước ngoài.

Ba hiệp định thương mại tự do gần đây FTA Việt Nam - Hàn quốc (được ký kết đầu tháng 5/2015), FTA Việt Nam- liên minh kinh tế Á-Âu (được ký kết cuối tháng 5/2015) cùng với FTA Việt Nam - EU chuẩn bị được ký kết, Hiệp định đối tác xuyên Thái Bình Dương (TPP) đang đi đến những đàm phán cuối cùng ngoài tác động kích thích tăng trưởng xuất khẩu còn ảnh hưởng khá tích cực lên bất động sản cụ thể là bất động sản khu công nghiệp.

Xuất khẩu có thể tăng mạnh nhờ hiệp định thương mại tự do khiến nhu cầu thuê mới, mở rộng nhà xưởng gia tăng. Ngoài ra, quy tắc từ sợi trong sản phẩm dệt may từ TPP đã khiến một làn sóng đầu tư dệt may đổ về Việt Nam để đón đầu TPP. Có thể kể đến như dự án 660 triệu USD là của nhà đầu tư Thổ Nhĩ Kỳ, xây dựng nhà máy sản xuất và chế biến sợi tại Đồng Nai. Ngoài ra nhiều DN dệt may của Trung Quốc đã quyết định đầu tư vào Việt Nam xây nhà máy sợi, dệt, nhuộm tại TP Hồ Chí Minh.

Nhiều tên tuổi lớn trong ngành điện tử như LG, Canon, Nokia, Foxconn, Intel và Samsung trong đó Samsung mở rộng nhà máy từ Bắc vào Nam mở rộng dự án đầu tư tại TP.HCM với 1,5 tỉ USD đầu tư vào khu công nghệ cao. Làn sóng này kéo theo đó là chuỗi sản xuất công nghiệp phụ trợ. Việc Tập đoàn Haeng Sung thuê 10 ha ở Khu Công nghiệp Trảng Dục sau khi LG vào là một ví dụ.

Ngoài ra, các nhà sản xuất giày dép khổng lồ như Nike, Adidas, Puma đã bày tỏ mong muốn mở rộng sản xuất tại Việt Nam để đáp ứng nhu cầu ngày càng gia tăng đối với các đơn đặt hàng lớn.

Với nguồn vốn đầu tư như vậy sẽ thúc đẩy sản xuất, góp phần thúc đẩy đà tăng trưởng phân khúc BĐS khu công nghiệp mà KBC đang tập trung trong lĩnh vực này.

(Tỷ VND)	2013	2014	KH 2015	2015E
Doanh thu thuần	1,073	1,069	1,979	1,685
<i>Biên LN gộp</i>	46.2%	55.0%		46.6%
<i>Biên LN HĐKD</i>	40.0%	45.8%		36.3%
LN trước thuế	86	341		674
LN sau thuế	79	312	739	525
<i>Tăng trưởng so với cùng kỳ</i>	-116.3%	295.8%		68.4%
EPS (TTM)	267	902		1,206
Giá trị sổ sách	13,697	13,586		16,152
P/E	31.1	14.3		13.3
P/B	0.6	0.9		1.0

Khuyến nghị TĂNG TỶ TRỌNG, với giá mục tiêu là 18,000 VND. Giá KBC hiện đang ở mức 14,500 đồng. Chúng tôi định giá cổ phiếu KBC ở mức 18,000 VND dựa trên 2 phương pháp: P/B (tỷ trọng 30%, P/B ước tính năm 2015 là 0.97x và BVPS dự phóng cho năm 2015) và P/S (tỷ trọng 70%, P/S ước tính năm 2015 là 5.38x và doanh thu trên mỗi cổ phiếu kỳ vọng năm 2015). Chúng tôi khuyến nghị TĂNG TỶ TRỌNG đối với cổ phiếu này.

Sơ lược công ty

Năm 2002, Công ty Phát triển đô thị Kinh Bắc được thành lập với vốn điều lệ ban đầu 20 tỷ đồng và trụ sở chính ở tỉnh Bắc Ninh. KBC là đơn vị tiên phong và đứng đầu trong lĩnh vực phát triển và kinh doanh các khu công nghiệp ở Miền Bắc Việt Nam.

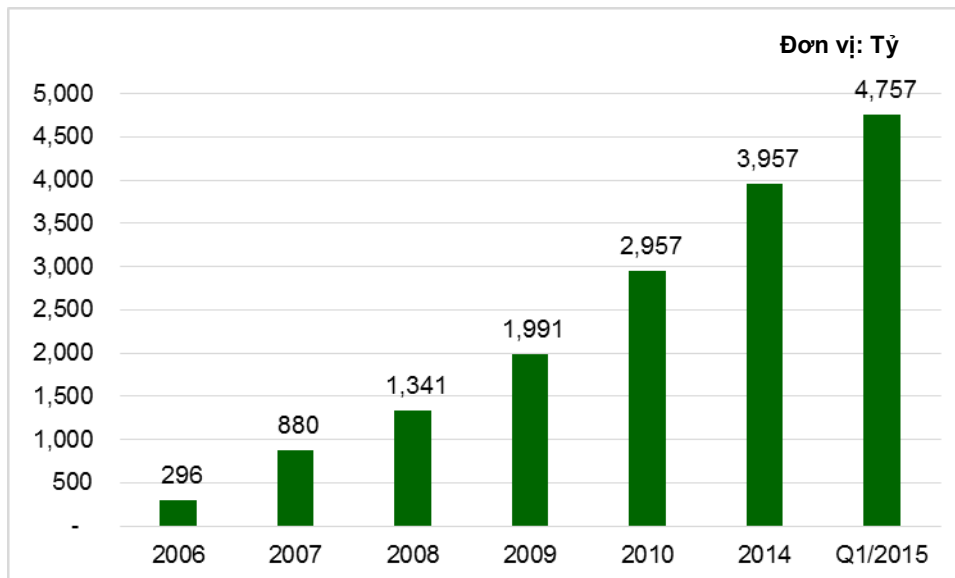
Quỹ đất hiện nay của KBC lên tới 4,500 ha cho phát triển Khu công nghiệp và 1,300 ha cho phát triển Khu đô thị, chiếm gần 8% tổng số diện tích đất khu công nghiệp đang hoạt động trên toàn quốc.

KBC hiện sở hữu danh mục 14 khu công nghiệp có vị trí chiến lược trên toàn quốc, được phân bổ rộng khắp từ Bắc vào Nam với quy mô mỗi khu công nghiệp từ 200ha đến 600 ha. Trong đó, KCN Trảng Dục - Hải Phòng và KCN Quế Võ – Bắc Ninh là hai KCN đạt thành tích thu hút đầu tư xuất sắc và đóng góp nhiều nhất trong doanh thu của công ty. Với lợi thế trên, KBC chiếm lĩnh vị trí hàng đầu trong việc thu hút vốn đầu tư FDI, trong đó có những tập đoàn quốc tế lớn như LG, Canon, Panasonic, Foxconn, Mitac.

Doanh thu của KBC chủ yếu đến từ doanh thu cho thuê đất và cơ sở hạ tầng tại Khu công nghiệp, chiếm trên 70% tổng doanh thu. Bên cạnh đó, để thu hút các doanh nghiệp vừa và nhỏ, là các vệ tinh của các tập đoàn lớn, KBC còn phát triển thêm mảng cho thuê và bán nhà xưởng văn phòng có sẵn. Đây là sản phẩm được phát triển nhằm rút ngắn thời gian đi vào hoạt động của các doanh nghiệp nhỏ, giảm thiểu rủi ro cho nhà đầu tư, mảng này cũng đóng góp đến 21% trong tổng doanh thu trong năm qua.



Quá trình tăng vốn (tỷ VND)



Nguồn: PHS tổng hợp

Chỉ số tài chính (tỷ VND)

Kết Quả Kinh Doanh	2012	2013	2014	2015 E	Lưu chuyển tiền tệ	2012	2013	2014	2015 E
Doanh thu thuần	281.4	1,072.8	1,069.0	1,684.7	Lợi nhuận trước thuế	(486.7)	85.8	341.3	724.2
Giá vốn hàng bán	173.5	577.3	481.4	849.2	Khoản mục không phải tiền	474.7	395.5	187.7	(39.9)
Lợi nhuận gộp	107.8	495.6	587.7	835.5	Thay đổi vốn lưu động	(421.9)	(286.3)	(28.8)	(1,971.0)
Chi phí bán hàng	11.5	10.6	17.7	55.6	Lưu chuyển tiền thuần từ HĐ Kinh doanh	(433.9)	195.0	500.2	(1,286.7)
Chi phí QLDN	207.2	55.6	80.6	117.9	Lưu chuyển tiền thuần từ HĐ Đầu tư	1,136.6	(105.6)	(649.1)	531.3
Lợi nhuận từ HĐKD	(110.9)	429.3	489.3	662.0	Lưu chuyển tiền thuần từ HĐ Tài chính	(666.7)	(55.9)	194.9	790.5
Lợi nhuận tài chính	(53.1)	(32.8)	103.6	163.3	Tiền trong kỳ	35.9	33.5	46.0	35.1
Chi phí lãi vay	322.7	310.7	251.7	101.1	Tiền mặt đầu năm	33.6	69.6	103.1	149.1
Lợi nhuận trước thuế	(486.7)	85.8	341.3	724.2	Tiền mặt cuối năm	69.6	103.1	149.1	184.2
Thuế TNDN	(2.7)	7.0	29.3	159.3	Chỉ số tài chính				
Lợi nhuận sau thuế	(483.9)	78.8	312.0	564.9	Cơ cấu vốn				
Cân Đối Kế Toán	2012	2013	2014	2015 E	TS ngắn hạn/Tổng TS	81%	80%	82%	85%
Tài Sản Ngắn Hạn	9,582.9	9,989.7	10,649.0	11,755.4	TS dài hạn/Tổng TS	19%	20%	18%	15%
Tiền và tương đương tiền	69.6	103.1	149.1	184.2	Tổng Nợ/Tổng TS	59%	61%	52%	38%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	1.3	2.1	2.5	17.0	Tổng Vốn/Tổng TS	34%	32%	41%	56%
Phải thu ngắn hạn	2,390.8	2,367.8	2,830.0	3,547.6	Chỉ số chi trả lãi vay	(0.5)	1.3	2.4	8.2
Hàng tồn kho	7,053.0	7,473.0	7,616.4	7,963.6	Thanh Khoản				
Tài sản ngắn hạn khác	68.2	43.8	51.1	43.0	Thanh khoản hiện thời	3.6	1.5	3.2	5.7
Tài Sản Dài Hạn	2,195.5	2,542.6	2,399.8	2,114.6	Thanh khoản nhanh	0.9	0.4	0.9	1.8
Phải thu dài hạn	0.0	282.1	461.8	428.4	Vòng quay tiền mặt (ngày)	17,562.4	5,209.4	6,607.4	4,022.8
Tài sản cố định	146.7	144.3	138.9	340.3	Dòng tiền hoạt động/DT	(1.5)	0.2	0.5	(0.8)
Bất động sản đầu tư	56.6	129.0	22.2	28.1	Dòng tiền hoạt động/Lãi suất	(1.3)	0.6	2.0	(12.7)
Đầu tư tài chính dài hạn	1,698.3	1,715.0	1,517.8	1,317.8	Dòng tiền hoạt động/Nợ ngắn hạn	(0.2)	0.0	0.2	(0.6)
Tài sản dài hạn khác	0.0	0.0	0.0	0.0	Dòng tiền tự do	1,023.6	374.8	81.2	(676.6)
Tổng cộng tài sản	11,778.3	12,532.3	13,048.8	13,870.0	Hiệu quả hoạt động				
Nợ phải trả	6,944.0	7,617.6	6,792.3	5,268.7	Số ngày tồn kho	14,631.0	4,660.4	5,696.1	3,376.1
Nợ ngắn hạn	2,688.5	6,520.9	3,303.0	2,080.0	Số ngày thu tiền	3,059.0	794.5	953.0	758.1
Nợ dài hạn	4,255.5	1,096.7	3,489.4	3,188.7	Vòng quay TS ngắn hạn	0.0	0.1	0.1	0.1
Vốn chủ sở hữu	3,978.0	4,050.5	5,376.1	7,723.3	Vòng quay TS cố định	1.9	7.4	7.7	5.0
Vốn điều lệ	2,957.1	2,957.1	3,957.1	4,757.1	Vòng quay tổng TS	0.0	0.1	0.1	0.1
Quỹ khác	1,020.9	1,093.4	1,419.0	2,966.2	Tỷ suất lợi nhuận				
Tổng nguồn vốn	11,778.3	12,532.3	13,048.8	13,870.0	Tỷ suất lợi nhuận gộp	38.3%	46.2%	55.0%	49.6%
Chỉ số định giá đầu tư	2012	2013	2014	2015 E	Tỷ suất lợi nhuận HĐKD	(39.4%)	40.0%	45.8%	39.3%
P/S	15.8	4.1	4.9	3.9	Tỷ suất lợi nhuận ròng	(172.0%)	7.3%	29.2%	33.5%
P/B	0.8	0.6	0.9	0.8	Thuế suất hiệu dụng	0.6%	8.1%	8.6%	22.0%
P/CF (Hoạt động)	(10.2)	22.7	10.4	(5.1)	ROE	(11.5%)	2.0%	6.6%	8.6%
PEG 1 (PE/Tăng trưởng DT)	n/a	n/a	0.8	0.2	ROA	(4.1%)	0.6%	2.4%	4.2%
PEG 2 (PE/Tăng trưởng EPS)	n/a	n/a	n/a	1.4	Phân tích DuPont (ROE =1x2x3)	2012	2013	2014	2015 E
					Biên lợi nhuận ròng (1)	(1.7)	0.1	0.3	0.3
					Vòng quay Tổng TS (2)	0.0	0.1	0.1	0.1
					Đòn bẩy (3)	3.0	3.1	2.4	1.8

Nguồn: KBC và PHS dự phóng

Báo cáo này chỉ cung cấp thông tin mang tính chất tham khảo. Khách hàng phải chịu trách nhiệm với quyết định đầu tư của mình

Đảm bảo phân tích

Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

Định nghĩa xếp loại

Tăng tỷ trọng = cao hơn thị trường nội địa trên 10%

Trung lập = bằng thị trường nội địa với tỉ lệ từ +10%~ -10%

Giảm tỷ trọng = thấp hơn thị trường nội địa dưới 10%.

Không đánh giá = cổ phiếu không được xếp loại trong Phú Hưng hoặc chưa niêm yết.

Biểu hiện được xác định bằng tổng thu hồi trong 12 tháng (gồm cả cổ tức).

Miễn trách

Thông tin này được tổng hợp từ các nguồn mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy, nhưng chúng tôi không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của nó. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của chúng tôi vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

Công ty chứng khoán Phú Hưng (PHS)

Tòa nhà CR3-04B, Tầng 4,

109 Tôn Dật Tiên, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM, Việt Nam

Điện thoại: (84-8) 5 413 5479 | **Fax:** (84-8) 5 413 5472

Website: www.phs.vn | **E-mail:** info@phs.vn