

# BÁO CÁO CẬP NHẬT- TỔNG CTCP DỊCH VỤ TỔNG HỢP DẦU KHÍ ( PET - HSX)

## Báo cáo cập nhật 11/10/2016

Khuyến nghị	Khả quan
Giá mục tiêu (VND)	13.500 đồng
Tiềm năng tăng giá	21,6%
Cổ tức (VND)	1.500 đồng

## Biến động giá cổ phiếu 6 tháng



## Thông tin cổ phiếu, ngày 11/10/2016

Giá hiện tại (VND)	11.150
Số lượng CP niêm yết	86.600.124
Vốn điều lệ (tỷ VND)	866
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	961,26
Khoảng giá 52 tuần (VND)	11.000-16.400
% sở hữu nước ngoài	22,57%
% giới hạn sở hữu NN	49%

## Chỉ số tài chính:

Chỉ tiêu	2013	2014	2015
EPS (vnd)	1867	2270	2234
BVPS (vnd)	16426	16014	14760
Cổ tức (vnd)	10%	10%	15%
ROA (%)	3,02	3,21	3,22
ROE (%)	12,81	14,91	12,3

## Hoạt động chính

Công ty Cổ phần PET hoạt động trong lĩnh vực phân phối điện thoại di động, cung cấp dịch vụ thức ăn dầu khí, quản lý tòa nhà. Đóng góp chính cho doanh thu của PET hiện nay là PSD (PET chiếm 80%), đóng góp hơn 40% vào doanh thu của PET và 30% vào LNST (2015) của tập đoàn.

Nguồn: MBS tổng hợp

## ĐANG BỊ THỊ TRƯỜNG ĐỊNH GIÁ THẤP SO VỚI CƠ BẢN

Ở mức giá hiện tại, PET đang giao dịch ở mức P/E 2016 là 5,7 lần thấp hơn nhiều so với PE thị trường (hơn 14 lần). Chúng tôi định giá PET ở mức 13.500 đồng/cổ phiếu cho năm 2016, tương đương mức P/E là 6,75 lần và tỷ lệ trả cổ tức là 15% tiền mặt (kế hoạch 2016). Đối với nhà đầu tư ngắn hạn, chúng tôi khuyến nghị **khả quan** với những nhân tố tích cực mới từ việc hạch toán lợi nhuận từ việc đưa dự án Nghi Sơn vào hoạt động.

Sau 6 tháng đầu năm 2016, Tổng công ty CP Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET) đạt hơn 4.798 tỷ đồng doanh thu và 105 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế giảm lần lượt 10,6% và 13% so với cùng kỳ năm 2015. Trong đó, doanh thu từ bán hàng 6 tháng đầu năm đạt 4.241 tỷ đồng chiếm trên 88% tỷ trọng doanh thu của Tổng công ty và đóng góp gần 77% lợi nhuận; doanh thu các mảng cung cấp dịch vụ đạt 557 tỷ đồng chỉ chiếm 12% doanh thu nhưng đóng góp 23% lợi nhuận cho Tổng công ty, đây là mảng có tỷ biên lợi nhuận gộp ở mức 13,4% và rất ổn định. Như vậy, tính đến thời điểm này, PET đã thực hiện 53% kế hoạch doanh thu và hơn 62% kế hoạch lợi nhuận.

## TRIỂN VỌNG KINH DOANH TRONG 6 THÁNG CUỐI NĂM

Thông tin từ doanh nghiệp cho biết, từ tháng 8/2016 Công ty đã hoàn thành bàn giao khu Dịch vụ Nhà ở tại Nghi Sơn cho Nhà máy lọc Dầu Nghi Sơn. Bắt đầu từ tháng 11/2016, Nhà máy lọc dầu Nghi Sơn với quy mô đầu tư hơn 9 tỷ USD và sẽ được vận hành thử. Việc PET là nhà cung cấp chiến lược về cho thuê căn hộ, cung ứng hậu cần, dịch vụ Catering tại dự án Nghi Sơn cho khoảng 2.000 cán bộ và kỹ sư làm việc sẽ đóng góp ổn định khoảng trên 10-20 tỷ đồng/năm vào lợi nhuận của Công ty.

**Mảng kinh doanh phân phối**, 6 tháng cuối năm thường là giai đoạn tăng trưởng sôi động đối với thị trường phân phối điện thoại và máy tính nên PET kỳ vọng sẽ tăng mạnh doanh thu và lợi nhuận của mảng này.

**Mảng cung ứng hậu cần, dịch vụ cung cấp suất ăn và quản lý tòa nhà**, ngoài việc cung cấp suất ăn và quản lý tòa nhà cho những khách hàng lớn hiện tại như Samsung, Vinamilk, Ngân hàng Nhà nước..., PET chủ trương tiếp tục đẩy mạnh hơn nữa sang các khách hàng ngoài lĩnh vực dầu khí như Ngân hàng, công ty FDI, các công ty sản xuất có quy mô lớn, tham gia đấu thầu cung cấp dịch vụ ở các thị trường quốc tế lân cận như Malaysia, Phillipines... từ đó giúp cho Công ty tạo được nguồn doanh thu ổn định và bền vững cho các năm tiếp theo.

Năm 2016, Công ty đặt kế hoạch thận trọng hơn so với kết quả năm 2015 với doanh thu đạt 9.000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 169 tỷ đồng. Đáng chú ý, PET đảm bảo sẽ hoàn thành tỷ lệ chi cổ tức tối thiểu là 15% tiền mặt cho các cổ đông trong năm 2016 này. Bên cạnh đó, PET cũng đang nghiên cứu để có thể mở rộng hoạt động kinh doanh ra những lĩnh vực mới nhằm đa dạng hoạt động kinh doanh.

### ■ Dự phóng kết quả kinh doanh cho năm 2016

Năm 2016 vẫn tiếp tục là một năm khó khăn khi sự phát triển của các chuỗi bán lẻ cũng như giá dầu tiếp tục ở mức thấp. Nhưng với nỗ lực trong việc mở rộng kinh doanh sang các thị trường mới và khách hàng mới, chúng tôi kỳ vọng PET sẽ hoàn thành tốt kế hoạch kinh doanh đề ra với doanh thu đạt 9.000 tỷ đồng giảm 15,5% so với thực hiện năm 2015 và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 175 tỷ đồng tương đương với con số thực hiện năm 2015. EPS forward năm 2016 đạt 2.000 đồng/cp.

### ■ Định giá cổ phiếu

Ở mức giá hiện tại, PET đang giao dịch ở mức P/E 2016 là 5,7 lần thấp hơn nhiều so với PE thị trường (hơn 14 lần). Chúng tôi định giá PET ở mức 13.500 đồng/cổ phiếu cho năm 2016, tương đương mức P/E là 6,75 lần và tỷ lệ trả cổ tức là 15% tiền mặt (kế hoạch 2016). Đối với nhà đầu tư ngắn hạn, chúng tôi khuyến nghị **khả quan** với những nhân tố tích cực mới từ việc hạch toán lợi nhuận từ việc đưa dự án Nghi Sơn vào hoạt động.

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

PET đã trở thành một công ty ổn định thu cổ tức điển hình trong thời gian qua với 1) tỷ lệ trả cổ tức cao 2) tốc độ tăng trưởng thấp và không có nhiều đột biến 3) tỷ suất lợi nhuận gộp ổn định ở mức thấp. Trong năm 2016, kỳ vọng chính trong ngắn hạn của PET là việc thoái vốn khỏi dự án bất động sản Thanh Đa đem lại lợi nhuận đột biến dự kiến hơn 100 tỷ đồng (LNTT). Rủi ro chính đối với cổ phiếu PET là 1) việc PET thâm dụng vốn ngân hàng cho hoạt động bán lẻ của mình nên việc lãi suất ngân hàng gia tăng sẽ làm ảnh hưởng tới triển vọng lợi nhuận trong trung hạn và 2) công ty đang mất dần thị phần phân phối điện thoại di động trong những năm qua do điện thoại Samsung kém cạnh tranh và sự vươn lên mạnh mẽ của các đối thủ cạnh tranh như MWG, FPT, DGW.

## ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

### ▪ Cổ phiếu cổ tức điển hình

Sau giai đoạn tăng trưởng doanh thu nhanh chóng với tốc độ tăng trưởng trung bình hơn 90%/năm đến năm 2010, từ năm 2011 tới nay, tốc độ tăng trưởng doanh thu của PET khá chậm ở mức CAGR = 2%/năm khi hoạt động của doanh nghiệp đi vào ổn định. Đặc biệt trong năm 2015, doanh thu tăng trưởng âm 6,4% so với năm 2014 khi hoạt động phân phối điện thoại Samsung suy giảm. Lợi nhuận gộp của PET ổn định ở mức 800 tỷ năm, lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh 280-300 tỷ năm và LNST 210 tỷ/năm. Mức EPS ổn định ở mức 2.200 đ - 2.500 đ/ cổ phiếu và tỷ lệ cổ tức trung bình là 7% - 10%/năm.

Riêng năm 2015, theo kế hoạch ĐHCĐ, PET dự tính trả 15% (đến nay đã trả 10% cổ tức). Với tỷ suất trên thì số tiền trả cổ tức của PET là 85 tỷ (cổ tức 10%) đến 127 tỷ (cổ tức 15%). Tỷ suất cổ tức/thị giá hiện tại là 7,8%/năm (lấy mức trả cổ tức trung bình 10%/năm) và 11,6% (lấy mức cổ tức gần nhất năm 2015) cao hơn mức lãi suất ngân hàng 12 tháng hiện tại.

### ▪ Điện thoại Samsung vẫn duy trì thị phần trong năm 2016:

Hoạt động của PET gắn nhiều với thương hiệu điện thoại Samsung mà PET là nhà phân phối chính. Samsung đã mất thị phần tại Việt Nam trong thời gian qua nhưng với mẫu điện thoại mới sẽ ra mắt vào tháng 3/2016 được đánh giá cao và kỳ vọng tăng thị phần tại Việt Nam, tuy nhiên việc sản phẩm Note 7 gặp lỗi và thu hồi sản phẩm đã phần nào ảnh hưởng đến kỳ vọng này. Do đó, chúng tôi cho rằng Samsung sẽ vẫn chỉ duy trì thị phần đã có tại Việt Nam mà chưa thể tăng trưởng mạnh.

### ▪ Kỳ vọng tăng trưởng 2016 từ việc bán dự án Bất động sản tại Thanh Đa

Theo chia sẻ từ ban lãnh đạo PET, công ty kỳ vọng sẽ thoái vốn khỏi dự án Bất động sản tại Thanh Đa, Hồ Chí Minh. Dự án này theo chia sẻ từ phía công ty có giá vốn 98 tỷ và giá thoái vốn không dưới 200 tỷ đồng, có thể đem lại lợi nhuận đột biến 100 tỷ đ cho năm 2016. Đối với hoạt động dài hạn, việc thoái vốn sẽ giúp PET có thêm 200 tỷ tiền mặt và do đó có thể giảm chi phí vay vốn 14 tỷ/năm.

### ▪ Việc quản lý tiền mặt có những cải thiện nhất định

Với hoạt động kinh doanh chính là phân phối điện thoại và điện tử thông qua các công ty con, PET thường xuyên duy trì tài khoản phải thu và phải trả khá lớn (~ 1.300 tỷ, 24% nguồn vốn). Công ty cũng sử dụng khá nhiều vốn vay ngắn hạn để tài trợ cho hoạt động kinh doanh có vòng quay nhanh của mình.

Chúng tôi thấy việc quản lý tiền mặt đã có sự cải thiện nhất định so với năm trước. Vào cuối 2015, số tiền vay nợ ngắn hạn là 1864 tỷ (năm ngoái 2641 tỷ), trung bình bằng khoảng 20% doanh thu thuần năm 2015, giảm 5% so với tỷ lệ này của PET năm 2014. Số tiền gửi ngân hàng cũng giảm từ 2.000 tỷ còn 1.500 tỷ cho thấy công ty đã sử dụng tiền mặt tốt hơn qua đó giảm sự phụ thuộc vào vay vốn ngân hàng và tăng cường hiệu quả hoạt động.

Tuy vậy, chúng tôi cho rằng việc quản lý tiền mặt và nợ vay vẫn còn khả năng tiếp tục cải thiện hơn nữa. Nếu so sánh trực tiếp công ty con của PET trong lĩnh vực phân phối

điện thoại là PSD với DGW thì PSD có tỷ trọng nợ vay/doanh thu thuần là 30% trong khi tỷ lệ này của DGW là 12%. Ngoài ra, trong khi PSD chiếm phần lớn nợ vay (chiếm 1534 tỷ trên 1864 tỷ vay nợ của PET) thì các công ty còn lại có lượng tiền mặt vượt trội so với nợ vay cho thấy việc luân chuyển tiền mặt giữa công ty mẹ và công ty con cũng như giữa các công ty trong Tổng công ty chưa đạt hiệu quả cao. Với việc PET duy trì quy mô hoạt động dần trải hơn DGW, sẽ khó để PET có thể đảm bảo tỷ lệ hiệu quả như DGW nhưng tôi kỳ vọng PET vẫn có thể tiếp tục đưa chỉ số này thấp hơn nữa, qua đó giảm vay nợ ngân hàng và tăng hiệu quả sử dụng vốn.

Một số chỉ tiêu chính	FY 2013	FY 2014	FY 2015
Chỉ số thanh toán tiền mặt	0.44	0.49	0.38
Khả năng thanh toán nợ hiện tại	1.17	1.26	1.26
Khả năng thanh toán nhanh	0.68	0.76	0.81
Dòng tiền HĐKD/Nợ vay trung bình	-0.16	0.10	0.11
Vốn chủ sở hữu/Tổng tài sản %	19,77	23,45	29,00
Nợ dài hạn/ Tổng tài sản	0,00	0,00	0,00
Tổng nợ/Vốn chủ sở hữu %	228,86	176,20	118,00
Tổng nợ/Tổng tài sản %	50,21	45,82	34,57
Dòng tiền HĐKD/Nợ	-12.69	10.36	11.00
Dòng tiền HĐKD/Đầu tư TSCĐ	-22.17	9.07	-4.44
Chỉ số Altman Z score	2.47	2.82	2.85

#### ■ Dự phóng kết quả kinh doanh cho năm 2016

Năm 2016 vẫn tiếp tục là một năm khó khăn khi sự phát triển của các chuỗi bán lẻ cũng như giá dầu tiếp tục ở mức thấp. Nhưng với nỗ lực trong việc mở rộng kinh doanh sang các thị trường mới và khách hàng mới, chúng tôi kỳ vọng PET sẽ hoàn thành tốt kế hoạch kinh doanh đề ra với doanh thu đạt 9.000 tỷ đồng giảm 15,5% so với thực hiện năm 2015 và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ đạt 175 tỷ đồng tương đương với con số thực hiện năm 2015. EPS forward năm 2016 đạt 2.000 đồng/cp.

#### ■ Định giá cổ phiếu

Ở mức giá hiện tại, PET đang giao dịch ở mức P/E 2016 là 5,7 lần thấp hơn nhiều so với PE thị trường ( hơn 14 lần). Chúng tôi định giá PET ở mức 13.500 đồng/cổ phiếu cho năm 2016, tương đương mức P/E là 6,75 lần và tỷ lệ trả cổ tức là 15% (kỳ vọng cho 2016). Đối với nhà đầu tư ngắn hạn, chúng tôi khuyến nghị **khả quan** với những nhân tố tích cực mới từ việc hạch toán lợi nhuận từ việc đưa dự án Nghi Sơn vào hoạt động

Nội dung (tỷ VND)	FY 2013	FY 2014	FY 2015	Dự báo 2016
<b>Vốn hóa</b>	<b>1.453</b>	<b>1.445</b>	<b>1.091</b>	
Tiền mặt	2.119	2.068	<b>1.470</b>	1.470
Nợ	3.132	2.641	<b>1.864</b>	1.714
<b>Doanh thu</b>	<b>11.517</b>	<b>11.581</b>	<b>10.832</b>	<b>11.150</b>
Tăng trưởng		1%	-6%	3%
<b>Gross Profit</b>	<b>742</b>	<b>846</b>	<b>796</b>	<b>814</b>
Tỷ suất	6,4%	7,3%	7,3%	7,3%
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>159</b>	<b>196</b>	<b>197,5</b>	<b>294</b>
Tỷ suất	1,4%	1,7%	1,8%	2,6%
<b>EPS</b>	<b>1.867</b>	<b>2.270</b>	<b>2.128</b>	<b>3.266</b>
Tăng trưởng		22%	-6%	53%
<b>Dòng tiền kinh doanh</b>	<b>-698</b>	<b>424</b>	<b>422</b>	
<b>Chi đầu tư</b>	<b>-97</b>	<b>64</b>	<b>-95</b>	

Nguồn: MBS tổng hợp

**TÓM TẮT BÁO CÁO TÀI CHÍNH**

<b>BÁO CÁO KQKD 3 NĂM GẦN NHẤT</b>			
Tỷ VND	2013	2014	2015
<i>Kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>
Doanh thu thuần	11516	11581	10832
<i>Tăng trưởng</i>		5,6%	-6,5%
Giá vốn hàng bán	10774	10735	10035
<b>Lãi gộp</b>	<b>742,5</b>	<b>845,8</b>	<b>796,6</b>
<i>Tỷ suất lãi gộp</i>	6,4%	7,3%	7,3%
Thu nhập tài chính	104	74,2	83
Chi phí tài chính	125	165	125
Chi phí bán hàng	213,7	288,4	267
Chi phí quản lý Doanh nghiệp	229,6	183,1	217
Lãi/lỗ từ HĐ Kinh doanh	277,6	283,7	270
<i>Tỷ suất lãi từ HDKD</i>	2,4%	2,4%	2,5%
Lãi/lỗ từ công ty con, liên kết	0,8	0,2	-1,5
Thu nhập/(chi phí) khác	2	27	4
Lãi/(lỗ) trước thuế	280	311	273
Thuế TNDN-hiện thời	87,1	75	62
Thuế TNDN-hoãn lại	3,2	0	0
Lãi/(lỗ) ròng TCT	158,5	192,7	180
<i>Tỷ suất lãi ròng</i>	1,37%	1,67%	1,67%
<b>EPS</b>	<b>1867</b>	<b>2270</b>	<b>2138</b>

<b>CÂN ĐỐI KẾ TOÁN 3 NĂM GẦN NHẤT</b>			
Tỷ VND	2013	2014	2015
<i>Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>
Tiền và Tương đương tiền	2100	2050	1470
Đầu tư Tài chính ngắn hạn	18	18	0
Các khoản phải thu	1309	1308	1643
Hàng tồn kho, ròng	1884	1522	1323
TS lưu động khác	356	383	357
<b>Tổng tài sản Ngắn hạn</b>	<b>5661</b>	<b>5282</b>	<b>4793</b>
Phải thu dài hạn		7,5	0
Tài sản Cố định ròng	283	238	235
Bất động sản đầu tư		6	5
Đầu tư tài chính dài hạn	20	20	18,5
Tài sản dài hạn khác	274	211	204
<b>Tổng Tài sản dài hạn</b>	<b>577</b>	<b>482</b>	<b>597</b>
<b>Tổng Tài sản</b>	<b>6238</b>	<b>5765</b>	<b>4793</b>
<i>Tăng trưởng</i>		-7,7%	-7%
Vay ngắn hạn	3132	2641	1864
Phải trả nhà cung cấp	1277	1154	1271
Nợ ngắn hạn khác	460	470	389
<b>Công nợ ngắn hạn</b>	<b>4869</b>	<b>4265</b>	<b>3587</b>
Vay dài hạn			35,5
Phải trả nhà cung cấp dài hạn	49	56	136
Nợ dài hạn khác		3	92
<b>Công nợ dài hạn</b>	<b>49</b>	<b>59</b>	<b>228</b>
Vốn góp	698,4	698,4	698,4
Thặng dư vốn cổ phần	160,5	160,5	134
Vốn khác			56,8
Cổ phiếu quỹ			-35
Quỹ đầu tư phát triển	112	175	174
Quỹ dự phòng tài chính	51		
Lãi chưa phân phối	211	317	254
<b>Vốn chủ Sở hữu</b>	<b>1233,4</b>	<b>1499</b>	<b>1575</b>
<i>Tăng trưởng</i>		22%	5%
<b>Lợi ích cổ đông thiểu số</b>	<b>135</b>	<b>147</b>	<b>145</b>
<b>Tổng công nguồn vốn</b>	<b>6238</b>	<b>5765</b>	<b>5391</b>
<i>Tăng trưởng</i>		-7,6%	-7%

**Liên hệ:**

**Trung tâm nghiên cứu:**

Trần Hoàng Sơn

[Son.tranhoang@mbs.com.vn](mailto:Son.tranhoang@mbs.com.vn)

Đỗ Bảo Ngọc

[Ngoc1.dobao@mbs.com.vn](mailto:Ngoc1.dobao@mbs.com.vn)

Nguyễn Việt Đức

[Duc.nguyenviet@mbs.com.vn](mailto:Duc.nguyenviet@mbs.com.vn)

Phạm Văn Quỳnh

[Quynh.phamvan@mbs.com.vn](mailto:Quynh.phamvan@mbs.com.vn)

**Hệ Thống Khuyến Nghị:** Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -20%

## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn,

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác, Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp, Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R,E,M,A,X (Viet R,E,M), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp,

### MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009,
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa,

### MBS HỢI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601

Webiste: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS), Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng, Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS, Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào, Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản hay bất kỳ có nhận hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS