

Khuyến nghị **NEUTRAL**

Giá kỳ vọng (VND) **31.600**

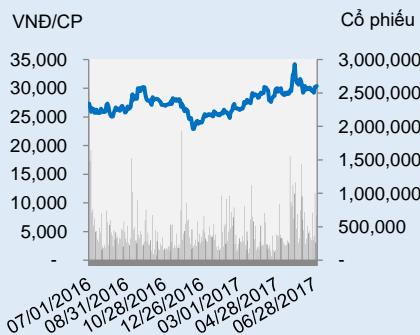
Giá thị trường (30/6/2017) 30.400

Lợi nhuận kỳ vọng 4%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	22.890-34.200
Vốn hóa	1.307 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	42.999.997
KLGD bình quân 10 ngày	478.330
% sở hữu nước ngoài	33,25%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.700
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	5,6%
Beta	0,15

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
CTI	20,6%	-1,9%	4,3%	19,7%
VN-Index	15,5%	4,4%	7,4%	15,1%

Chuyên viên phân tích

Thái Anh Hào

(84 8) 3914 6888 ext 254

thaianhhao@baoviet.com.vn

CTCP Đầu tư Phát triển Cường Thuận IDICO

Mã giao dịch: CTI

Reuters: CTI.HM

Bloomberg: CTI VN

Tiềm năng tăng trưởng từ mỏ đá, EPS 2017 pha loãng do phát hành.

Kết quả kinh doanh các tháng đầu năm tương đối thuận lợi.

Trong Q1-2017, tuy doanh thu thuần giảm 5,4% so với năm trước, đạt 248 tỷ đồng, nhưng lợi nhuận sau thuế (LNST) tăng 17,5% yoy, đạt 33,8 tỷ đồng. Doanh thu trong kỳ sụt giảm chủ yếu từ doanh thu BOT QL1 (-12,2% yoy) và mảng xây lắp (-37,7% yoy), trong khi LNST tăng trưởng tốt là nhờ các mảng kinh doanh trong kỳ có biên lợi nhuận cải thiện như trạm thu phí Tỉnh lộ 16, mảng đá xây dựng và đóng góp mới từ trạm thu phí QL 91 và 91B.

Doanh thu trạm BOT Tuyến QL1 – đoạn tránh TP.Biên Hòa sẽ dần ổn định nhờ những biện pháp hạn chế thất thu phí. BVSC dự báo doanh thu trạm BOT QL1 sẽ dần ổn định và sẽ duy trì hơn 70 tỷ doanh thu mỗi quý trong năm nay.

Các mỏ đá, mỏ khoáng sản là “của để dành” của Cường Thuận IDICO. Mỏ Tân Cang 8 và Đồi Chùa 3 đã đi vào hoạt động ổn định với công suất khoảng 700.000 m3/năm, doanh thu khoảng 1,7 tỷ đồng/tháng/mỏ, còn mỏ Xuân Hòa đã cho ra sản phẩm đầu tiên vào giữa tháng 5/2017. Công ty ước tính doanh thu đá xây dựng cả năm sẽ đạt khoảng 60 tỷ đồng (+106% yoy, hoàn thành 86% kế hoạch).

Từ năm 2017, CTI sẽ đẩy mạnh việc khai thác các mỏ đá khi dành ra 100 tỷ đồng từ đợt tăng vốn để mua 5 dây chuyền máy nghiền, sàng phục vụ cho việc khai thác. Thời gian khai thác dài, trữ lượng lớn và vị trí thuận lợi là những yếu tố quan trọng, đóng góp lợi nhuận lớn cho công ty khi CTI đẩy mạnh khai thác và những dự án hạ tầng trọng điểm bắt đầu triển khai trong những năm tới.

Hoạt động xây lắp là một trong những hoạt động kinh doanh cốt lõi của CTI. Công ty cho biết doanh thu xây lắp Q2 năm nay dự kiến tương đương với Q1, khoảng 90 tỷ đồng, trong đó ghi nhận giá trị xây lắp còn lại của QL91 vào khoảng 50-70 tỷ đồng. CTI dự kiến doanh thu xây lắp vào 2 quý cuối năm sẽ cao hơn nhờ ghi nhận từ các công trình đường chuyên dùng VLXD, đường 319, khu nhà ở xã hội, ... nên công ty có thể hoàn thành kế hoạch doanh thu cả năm là 640 tỷ đồng (+26,7% yoy).

Kết quả kinh doanh năm 2017 dự báo tăng trưởng khả quan nhưng EPS sẽ bị pha loãng.

BVSC dự báo doanh thu và LNST 2017 đạt 1.339 tỷ đồng (+30,4% yoy, 94% kế hoạch) và 166 tỷ đồng (+46,9% yoy, 114% kế hoạch), tương ứng LNST của cổ đông công ty mẹ là 149 tỷ đồng (+39% yoy). Như vậy EPS 2017 sẽ vào khoảng 2.373 đồng/cp, giảm 5,2% yoy do số lượng cổ phiếu năm nay tăng thêm 47%, từ 43 triệu cp lên 63 triệu cp (phát hành riêng lẻ 18 triệu cp và ESOP 2 triệu cp).

Khuyến nghị đầu tư: Trong ngắn hạn, cổ phiếu CTI có vẻ đang chịu nhiều sức ép đến từ i) việc phát hành pha loãng và ii) lo ngại áp lực chốt lời từ 10 triệu cp phát hành riêng lẻ năm 2016 sẽ không còn bị hạn chế chuyển nhượng từ ngày 12/7/2017. Trong trung hạn và dài hạn, KQKD của công ty sẽ tăng trưởng khả quan nhờ các dự án BOT đi vào khai thác (BOT đường chuyên dùng từ T7/2017, BOT đường 319 từ 2018) và cung cấp vật liệu xây dựng (đá, ống cống) cho các công trình trọng điểm như sân bay Long Thành, đường cao tốc Phan Thiết – Dầu Giây, ống cấp thoát nước chống ngập TP. Biên Hoà. Chúng tôi dự báo EPS 2018 sẽ tăng trưởng 38%, đạt 3.266 đồng/cp, tương ứng PE_{wd} 2018 là 9,3 lần, giảm so với mức PE_{wd} 2017 là 12,8 lần. BVSC khuyến nghị **NEUTRAL** đối với cổ phiếu CTI trong giai đoạn này với mức giá hợp lý là **31.600 đồng/cp**, cao hơn 4% so với giá thị trường. Chúng tôi sẽ cập nhật lại định giá khi có thông tin rõ ràng hơn từ các dự án mới như BOT Trảng Bom – Cây Gáo, KDL Đảo Ó – Đồng Trường, KCN Phước Bình để phản ánh chính xác hơn giá trị gia tăng mà nguồn tiền phát hành mang lại cho doanh nghiệp.

Đơn vị: tỷ đồng	2016	2017F	2018F	2019F
Doanh thu thuần	1.027	1.339	1.375	1.461
Lợi nhuận gộp	399	507	556	595
LNST công ty mẹ	108	149	206	272
EPS	2.504	2.373	3.266	4.325
P/E	12,1	12,8	9,3	7,0

Nguồn: BVSC dự báo

Báo cáo cập nhật

Kết quả kinh doanh các tháng đầu năm tương đối thuận lợi.

	Q1-2016	Q1-2017	Tăng trưởng	Hoàn thành kế hoạch	Kế hoạch
Doanh thu thuần hợp nhất	262,1	248,0	-5,4%	17,4%	1.426,0
- BOT QL1	80,5	70,7	-12,2%	22,6%	313,0
- BOT QL 91 và 91B	-	41,3	na	23,2%	178,0
- BOT TL 16	12,0	14,0	17,1%	25,5%	55,0
- Cống các loại	10,8	14,0	29,8%	10,8%	130,0
- Đá xây dựng	6,0	9,3	55,4%	13,2%	70,0
- Công trình xây lắp & BTNN	147,8	92,1	-37,7%	14,4%	640,0
- Hàng hóa & dịch vụ khác	5,1	6,7	32,2%	11,2%	60,0
- BOT đường chuyên dùng	-	-	na	na	10,0
Lợi nhuận gộp	81,7	112,6	37,8%		
- BOT QL1	47,6	45,8	-3,8%		
- BOT QL 91 và 91B	-	31,7	na		
- BOT TL 16	3,8	6,9	83,6%		
- Cống các loại	4,1	5,7	41,1%		
- Đá xây dựng	(2,3)	2,3	na		
- Công trình xây lắp & BTNN	30,1	17,1	-43,2%		
- Hàng hóa & dịch vụ khác	(1,5)	3,0	na		

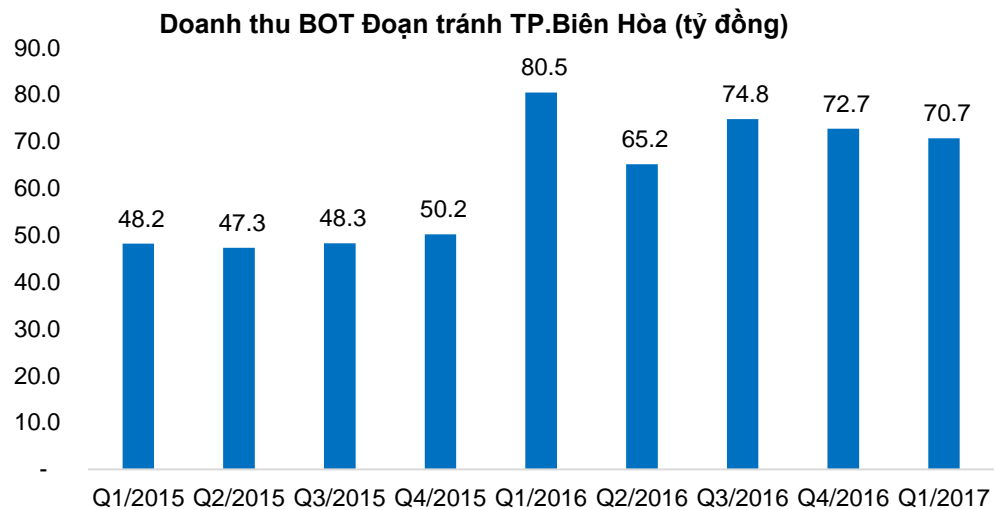
Nguồn: CTI

Trong Q1-2017, tuy doanh thu thuần giảm 5,4% so với năm trước, đạt 248 tỷ đồng, nhưng lợi nhuận sau thuế (LNST) tăng 17,5% yoy, đạt 33,8 tỷ đồng. Doanh thu trong kỳ sụt giảm chủ yếu từ doanh thu BOT QL1 (-12,2% yoy) và mảng xây lắp (-37,7% yoy), trong khi LNST tăng trưởng tốt là nhờ các mảng kinh doanh trong kỳ có biên lợi nhuận cải thiện như trạm thu phí Tỉnh lộ 16, mảng đá xây dựng và đóng góp mới từ trạm thu phí QL 91 và 91B.

Doanh thu trạm BOT Tuyến QL1 – đoạn tránh TP.Biên Hòa sẽ dần ổn định nhờ những biện pháp hạn chế thất thu phí.

Doanh thu BOT QL1 đạt 70,7 tỷ đồng trong Q1-2017, giảm 12% yoy. BVSC cho rằng nguyên nhân chính của sự sụt giảm là i) doanh thu thu phí Q1-2016 đạt mức cao, 80,5 tỷ đồng, vì là quý đầu tiên thực hiện tăng giá vé và sau đó, ii) tình trạng xe ô tô và xe tải né trạm thu phí để đi vào các đường nội bộ khu vực dân sinh dọc hai bên tuyến trạm gây thất thoát phí thu. Tuy nhiên, chính quyền địa phương huyện Trảng Bom đã đầu tư lắp đặt các barie, rào chắn với chiều cao khoảng 1,7m để hạn chế việc né trạm và làm hỏng đường dân sinh. Do đó, chúng tôi cho rằng doanh thu trạm BOT QL1 sẽ dần ổn định và sẽ duy trì hơn 70 tỷ doanh thu mỗi quý trong năm nay.

Bộ Giao thông Vận tải gần đây thực hiện điều chỉnh thời gian thu phí của một số dự án BOT do giá trị quyết toán giảm so với tổng mức đầu tư dự kiến, trong đó có trạm QL1 – đoạn tránh TP.Biên Hòa giảm từ 13 năm một tháng xuống 12 năm 9 tháng (giảm 4 tháng). Tuy nhiên, ban lãnh đạo của CTI chia sẻ rằng chưa nhận được quyết định trên, ngoài ra, dự án BOT này còn có thể kéo dài thời gian thu phí do áp dụng giảm phí đối với một số loại xe từ ngày 15-12-2016, cụ thể xe tải có tải trọng từ 10 tấn đến dưới 18 tấn, xe chở hàng bằng container 20feet và xe tải có tải trọng từ 18 tấn trở lên, xe chở hàng bằng container 40feet được giảm 20.000 đồng/lượt, lần lượt xuống còn 120.000 đồng và 180.000 đồng/lượt. Do đó, BVSC đánh giá tác động của hai việc này sẽ trung hòa lẫn nhau và giữ nguyên giá định thời gian thu phí cho trạm này là 13 năm 1 tháng.



Nguồn: CTI

Các mỏ đá, mỏ khoáng sản là “của để dành” của Cường Thuận IDICO.

Hiện nay, công ty đang sở hữu 3 mỏ đá Tân Cang 8, Đồi Chùa 3 và Xuân Hòa với tổng diện tích hơn 120ha, riêng mỏ Tân Cang 8 mới đây đã được UBND tỉnh Đồng Nai chấp thuận mở rộng diện tích khai thác thêm 13,9ha thành 35ha, chi phí đầu tư cho phần mở rộng này, theo chia sẻ từ CTI, là 40 tỷ đồng. Mỏ Tân Cang 8 và Đồi Chùa 3 đã đi vào hoạt động ổn định với công suất khoảng 700.000 m³/năm, doanh thu khoảng 1,7 tỷ đồng/tháng/mỏ, còn mỏ Xuân Hòa đã cho ra sản phẩm đầu tiên vào giữa tháng 5/2017. Công ty ước tính doanh thu đá xây dựng cả năm sẽ đạt khoảng 60 tỷ đồng (+106% yoy, hoàn thành 86% kế hoạch).

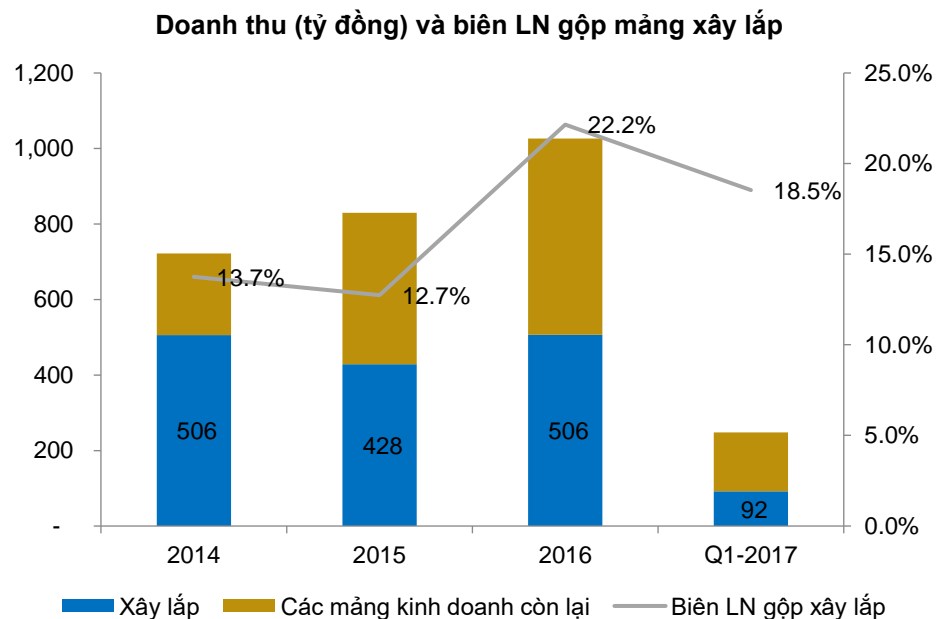
Trong thời gian qua, đá khai thác chủ yếu cung cấp nội bộ cho các mảng kinh doanh khác (làm đường BOT, bê tông, ống cống), việc kinh doanh ra bên ngoài chưa được CTI chú trọng. Từ năm 2017, CTI sẽ đẩy mạnh việc khai thác các mỏ đá khi dành ra 100 tỷ đồng từ đợt tăng vốn để mua 5 dây chuyền máy nghiền, sàng phục vụ cho việc khai thác. Thời gian khai thác dài, trữ lượng lớn và vị trí thuận lợi là những yếu tố quan trọng, đóng góp lợi nhuận lớn cho công ty khi CTI đẩy mạnh khai thác và những dự án hạ tầng trọng điểm bắt đầu triển khai trong những năm tới như sân bay Long Thành, ống cấp thoát nước chống ngập TP.Biên Hòa, đường cao tốc Phan Thiết – Dầu Giây.

Mỏ đá	Diện tích khai thác	Trữ lượng	Công suất khai thác	Thời hạn khai thác	CTI sở hữu
	ha	m3	m3/năm		%
Tân Cang 8	35	11.000.000	700.000	12-2035	100%
Đồi Chùa 3	71	15.200.000		12-2033	100%
Xuân Hòa	20	6.700.000	na	01-2030	90%

Nguồn: BVSC tổng hợp

Hoạt động xây lắp

Xây lắp là một trong những hoạt động kinh doanh cốt lõi của CTI, nhờ thương hiệu mạnh và xây dựng được mối quan hệ, công ty đã tham gia thi công các dự án giao thông, san lấp trọng điểm trong, ngoài tỉnh, và hạ tầng tại hầu hết các KCN trong tỉnh Đồng Nai... Việc thi công các công trình trên và các công trình nội bộ (các dự án BOT, bảo dưỡng đường BOT, một số hạng mục nhà ở,...) đã góp phần tiêu thụ phần lớn các sản phẩm cốt g, nhựa nóng và đá xây dựng do công ty sản xuất ra, nên biên lợi nhuận mảng xây lắp của công ty cũng cao hơn so với các công ty xây dựng khác.



Công ty cho biết doanh thu xây lắp Q2 năm nay dự kiến tương đương với Q1, khoảng 90 tỷ đồng, trong đó ghi nhận giá trị xây lắp còn lại của QL91 vào khoảng 50-70 tỷ đồng. CTI dự kiến doanh thu xây lắp vào 2 quý cuối năm sẽ cao hơn nhờ ghi nhận từ các công trình đường chuyên dùng VLXD, đường 319, khu nhà ở xã hội, ... nên công ty có thể hoàn thành kế hoạch doanh thu cả năm là 640 tỷ đồng (+26,7% yoy). Cụ thể, giá trị xây lắp của dự án đường 319 ghi nhận trong năm nay là khoảng 150 tỷ đồng, của đường chuyên dùng VLXD là 130 tỷ đồng (đường chuyên dùng dự kiến bắt đầu thu phí từ tháng 7-2016, doanh thu dự báo hơn 2 tỷ/tháng) và giá trị xây dựng dự án nhà ở xã hội khoảng 200 tỷ đồng.

Cập nhật tình hình các hoạt động đầu tư khác.

Dự án đường ven hồ Trị An: Đây là dự án BT, hiện nay các thủ tục về đầu tư đang được phê duyệt và dự kiến sẽ hoàn thành trong Quý III năm 2017. Tuyến đường có chiều dài khoảng 27km chạy dọc theo Hồ Trị An. Tổng vốn đầu tư cho dự án vào khoảng 120 tỷ đồng và dự kiến sẽ khởi công vào Quý III năm 2017.

Dự án Khu công nghiệp – Đô thị – Dịch vụ Phước Bình – huyện Long Thành: Dự án có tổng diện tích khoảng 640 ha bao gồm Khu công nghiệp (khoảng 450 ha); Khu dân cư (khoảng 74 ha) và khu dịch vụ tổng hợp (khoảng 115 ha). CTI dự kiến cuối năm 2017 sẽ hoàn thành các thủ tục về đầu tư.

Dự án đầu tư du lịch nghỉ dưỡng, tâm linh Khu đảo Ó - Đồng Trường: Ngày 09/05/2017, CTI đã thành lập thêm một công ty là “Công ty cổ phần Du lịch Cường Thuận CTI” nhằm mục tiêu phát triển khu du lịch Đảo Ó - Đảo Đồng Trường tại hai khu đảo nằm trên Hồ Trị An thuộc xã Mã Đà, huyện Vĩnh Cửu. Trong đó, Đảo Ó có diện tích khoảng 2,1 ha và đảo Đồng Trường có diện tích khoảng 25 ha cùng khu nhà hàng với diện tích khoảng 1,3 ha. Các hạng mục đầu tư du lịch mà công ty dự kiến phát triển bao gồm Khu trò chơi dưới nước, Công viên nước, Khu văn hóa tâm linh – thiền, Khu cắm trại, Khu nghỉ dưỡng Bungalow, Khách sạn – Nhà hàng. Khách hàng mục tiêu của công ty là khách du lịch ở các tỉnh khác, khách đoàn và tour tham quan, vui chơi của các trường học quanh khu vực. Tổng mức đầu tư dự kiến là 800 tỷ đồng. Công ty đã mua sắm thêm các phương tiện chuyên chở khách du lịch đến các đảo để nâng cao hiệu quả dịch vụ, theo nhìn nhận chung trong thời gian vừa qua lượng khách du lịch dù còn ít nhưng có tăng lên và khá ổn định.

Dự án mở rộng tuyến đường Trảng Bom – Cây Gáo theo hình thức đối tác Công – Tư (PPP: BOT kết hợp BT): Tổng mức đầu tư khoảng 700 tỷ đồng, trong đó phần BT khoảng 100 tỷ đồng địa phương sẽ thanh toán cho CTI bằng quỹ đất. Công ty dự kiến sẽ hoàn thiện các thủ tục pháp lý trong năm nay.

Ngoài ra, còn có dự án nhà ở xã hội tại phường Tam Hòa và tại xã Phước Tân có vốn đầu tư lần lượt là 325 tỷ đồng và 391 tỷ đồng. Đây là các hoạt động đầu tư hỗ trợ tỉnh Đồng Nai nên công ty chỉ ghi nhận doanh thu xây lắp và không có lợi nhuận.

Kết quả kinh doanh năm 2017 dự báo tăng trưởng khả quan nhưng EPS sẽ bị pha loãng.

BVSC dự báo doanh thu và LNST 2017 đạt 1.339 tỷ đồng (+30,4% yoy, 94% kế hoạch) và 166 tỷ đồng (+46,9% yoy, 114% kế hoạch), tương ứng LNST của cổ đông công ty mẹ là 149 tỷ đồng (+39% yoy). Như vậy EPS 2017 sẽ vào khoảng 2.373 đồng/cp, giảm 5,2% yoy do số lượng cổ phiếu năm nay tăng thêm 47%, từ 43 triệu cp lên 63 triệu cp (phát hành riêng lẻ 18 triệu cp và ESOP 2 triệu cp). Cụ thể, BVSC dự báo doanh thu và lợi nhuận 2017 như bảng sau:

	2016	2017F
Doanh thu thuần	1.027	1.339
- BOT QL1	293	299
- BOT QL 91 và 91B	66	175
- BOT TL 16	53	56
- BOT đường chuyên dùng	0	12
- Cống các loại	63	80
- Đá xây dựng	29	60
- Công trình xây lắp & BTNN	506	640
- Hàng hóa & dịch vụ khác	16	18
Lợi nhuận gộp	399	507
LNST công ty mẹ	108	149
EPS	2.504	2.373

Nguồn: BVSC dự báo

Chúng tôi ước tính giá trị hợp lý của cổ phiếu Cường Thuận IDICO trước khi pha loãng là 35.650 đồng/cp, tuy nhiên do số lượng cổ phiếu tăng thêm do phát hành (BVSC ước tính CTI sẽ thu về 458 tỷ đồng từ phát hành riêng lẻ 18 triệu cp, giá 24.000 đồng/cp, và ESOP 2 triệu cp, giá 15.000 đồng/cp) nên mức **giá mục tiêu sau pha loãng của chúng tôi là 31.600 đồng/cp**. Chúng tôi sẽ cập nhật lại định giá khi có thông tin rõ ràng hơn từ các dự án mới như BOT Trảng Bom – Cây Gáo, KDL Đảo Ó – Đồng Trường, KCN Phước Bình để phản ánh chính xác hơn giá trị gia tăng mà nguồn tiền phát hành mang lại cho doanh nghiệp.

Khuyến nghị đầu tư

Trong ngắn hạn, cổ phiếu CTI có vẻ đang chịu nhiều sức ép đến từ i) việc phát hành pha loãng và ii) lo ngại áp lực chốt lời từ 10 triệu cp phát hành riêng lẻ năm 2016 sẽ không còn bị hạn chế chuyển nhượng từ ngày 12/7/2017. Trong trung hạn và dài hạn, KQKD của công ty sẽ tăng trưởng khả quan nhờ các dự án BOT đi vào khai thác (BOT đường chuyên dùng từ T7/2017, BOT đường 319 từ 2018) và cung cấp vật liệu xây dựng (đá, ống cống) cho các công trình trọng điểm như sân bay Long Thành, đường cao tốc Phan Thiết – Dầu Giây, ống cấp thoát nước chống ngập TP.Biên Hoà. Chúng tôi dự báo EPS 2018 sẽ tăng trưởng 38%, đạt 3.266 đồng/cp, tương ứng PEFwd 2018 là 9,3 lần, giảm so với mức PEFwd 2017 là 12,8 lần. BVSC khuyến nghị **NEUTRAL** đối với cổ phiếu CTI trong giai đoạn này với mức giá hợp lý là **31.600 đồng/cp**, cao hơn 4% so với giá thị trường. Chúng tôi sẽ cập nhật lại định giá khi có thông tin rõ ràng hơn từ các dự án mới như BOT Trảng Bom – Cây Gáo, KDL Đảo Ó – Đồng Trường, KCN Phước Bình để phản ánh chính xác hơn giá trị gia tăng mà nguồn tiền phát hành mang lại cho doanh nghiệp.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016
Doanh thu	361	392	830	1.027
Giá vốn	(299)	(250)	(575)	(628)
Lợi nhuận gộp	62	141	255	399
Doanh thu tài chính	1	1	2	9
Chi phí tài chính	(26)	(74)	(115)	(178)
Lợi nhuận sau thuế	2	16	68	108

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016
Tiền & khoản tương đương tiền	171	179	110	254
Các khoản phải thu ngắn hạn	70	59	67	53
Hàng tồn kho	168	118	92	66
Tài sản cố định hữu hình	112	116	113	116
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	10	10	8	8
Tổng tài sản	1.745	2.495	3.281	3.847
Nợ ngắn hạn	655	745	756	613
Nợ dài hạn	861	1.249	1.919	2.348
Vốn chủ sở hữu	176	351	606	886
Tổng nguồn vốn	1.745	2.495	3.281	3.847

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2013	2014	2015	2016
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	20,1%	8,6%	111,9%	23,8%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	86,6%	600,3%	318,5%	58,4%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	17,1%	36,1%	30,7%	38,9%
Lợi nhuận thuần biên (%)	0,6%	4,1%	8,2%	10,5%
ROA (%)	0,2%	0,8%	2,4%	3,0%
ROE (%)	1,3%	6,2%	14,2%	14,4%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	87%	80%	82%	77%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	861%	568%	441%	334%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	155	492	2.060	2.504
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	11.728	10.645	18.377	20.609

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Thái Anh Hào** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Bộ phận Phân tích Ngành & Doanh nghiệp

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Nguyễn Thu Hà

Ngân hàng, Bảo hiểm

nguyenthuha@baoviet.com.vn

Chế Thị Mai Trang

Thép, Phân bón, Điện

chethimaitrang@baoviet.com.vn

Phan Thùy Trang

Cao su tự nhiên, Mía đường, Dầu khí

phanthuytrang@baoviet.com.vn

Nguyễn Tiến Dũng

Công nghệ thông tin

nguyentientung@baoviet.com.vn

Lê Đăng Phương

Phó Giám đốc khối

ledangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Thị Hải Yến

Hàng hóa tiêu dùng

nguyenthihaiyenB@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Vật liệu xây dựng

lethanhhoa@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Ô tô & Phụ tùng, Dệt may

truongsyphu@baoviet.com.vn

Hà Thị Thu Hằng

Dược

hathithuhang@baoviet.com.vn

Thái Anh Hào

Hạ tầng, Nước

thaianhhao@baoviet.com.vn

Bộ phận Vĩ mô & Thị trường

Nguyễn Xuân Bình

Phó Giám đốc khối

nguyensexuanbinh@baoviet.com.vn

Bạch Ngọc Thắng

Kinh tế trưởng

bachngocthang@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến

Chuyên viên vĩ mô

tranhaiyen@baoviet.com.vn

Trần Đức Anh

Chiến lược thị trường

tranducanh@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 8 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 4) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 8) 3 914 6888