

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Tiêu điểm thị trường

- VN Index và HNX Index lần lượt tăng tốt 3,56 điểm (0,62%) và 1,29 điểm (1,59%) lên 578,12 điểm và 82,33 điểm.
- Thanh khoản hai sàn tiếp tục ở mức cao, tương đương với phiên liền trước.
- Khối ngoại mua ròng vừa phải trên cả hai sàn HSX và HNX.

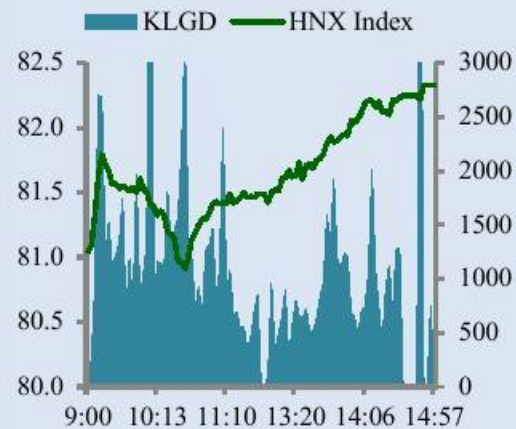
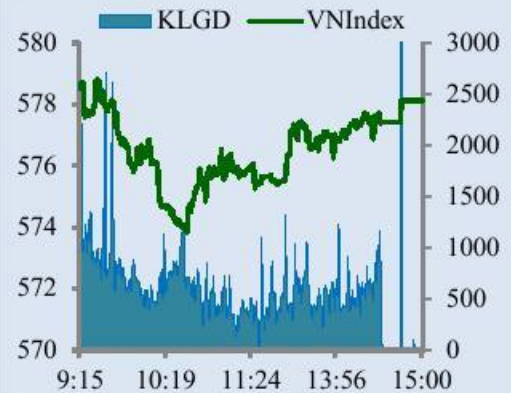
Nhận định của VCBS

Thị trường tiếp tục kết thúc ngày giao dịch trong sắc xanh toàn diện với thanh khoản trên 3.000 tỷ đồng. Tâm lý nhà đầu tư vẫn đang tỏ ra hưng phấn với nhịp tăng dài trên 15-17% ở hai chỉ số. Như đã đề cập trong các báo cáo trước, dòng tiền vẫn luân chuyển khá tốt trong thị trường và, tiếp tục có dấu hiệu dịch chuyển từ nhóm blue-chips sang midcap và penny mặc dù khối ngoại vẫn đang đẩy thêm tiền vào các trụ vốn hóa lớn. Có thể thấy, chính lực mua tương đối tốt của khối ngoại ở các blue-chips đã giúp nhóm cổ phiếu này tuy không thể tiếp tục bứt phá nhưng cũng không giảm mạnh, từ đó tạo lực đỡ cho thị trường đồng thời củng cố thêm cho tâm lý của các nhà đầu tư trong nước. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý thêm rằng, với việc thanh khoản của thị trường ngày càng cao, trong khi tổng giá trị giao dịch và lượng mua ròng của khối ngoại trong mỗi phiên không có nhiều thay đổi đột phá so với thời điểm cuối năm ngoái, thì rõ ràng tác động tích cực từ động thái mua ròng bền bỉ của khối ngoại dần dần sẽ mang tính tâm lý nhiều hơn là ảnh hưởng thực tế lên thị trường. Mặc dù thời điểm đầu năm thường là chu kỳ giải ngân mới của các nhà đầu tư nước ngoài nhưng vào thời điểm hiện tại Quý 1 cũng đã trôi qua gần 2/3, như vậy kể cả trong kịch bản không có thông tin xấu thì rủi ro sức mua ròng của khối ngoại chững lại hoặc xấu hơn là bán ròng vẫn cần phải cân nhắc. Tác động của rủi ro này lên thị trường, nếu xảy ra, theo chúng tôi sẽ là khá lớn do thị trường lúc này được đánh giá là khá nhạy cảm khi dòng tiền đang có xu hướng tập trung nhiều tại nhóm cổ phiếu penny và midcap, nhóm có nhiều cổ phiếu nóng và mang tính thị trường. Theo đó, tại vùng giá hiện nay, chúng tôi cho rằng mặt bằng giá đã cao và không thực sự phù hợp để mua thêm tích lũy. Thay vào đó, duy trì trạng thái danh mục hiện tại hoặc áp dụng chiến thuật “bán cao, mua thấp” theo chu kỳ T+ nên được ưu tiên hơn để bảo vệ thành quả gặt hái được trong giai đoạn vừa qua.

Trong ngày, một số thông tin đáng chú ý đã được công bố. Cụ thể, Sở GDCK TP. HCM và Sở GDCK Hà Nội công bố danh sách đầu giá cổ phần lần đầu ra công chúng (IPO) của một số doanh nghiệp/tập đoàn nhà nước (DNNN). Theo danh sách được công bố, 10 DNNN tiến hành IPO trong tháng 3 chủ yếu thuộc

Thông kê thị trường	HSX	HNX
Index	578,12	82,33
Thay đổi	0,62%	1,59%
KLGD (cổ phiếu)	158.813.750	107.184.155
GTGD (tỷ VND)	2.546,86	1.081,12
Số cổ phiếu tăng giá	168	169
Số cổ phiếu giảm giá	84	135
Số cổ phiếu đứng giá	47	15

Giao dịch NDTNN	HSX	HNX
Giá trị mua (tr. VND)	244.302	31.110
Giá trị bán (tr. VND)	195.613	11.112
GTGD ròng (tr. VND)	48.689	19.998



Trần Minh Hoàng
+84 4 3936 6425 (ext. 112)
tmhoang@vcbs.com.vn

Đinh Thị Huyền Trang
+84 4 3936 6425 (ext. 117)
dthtrang@vcbs.com.vn

19.02.2014
Bộ phận Nghiên cứu – Phân tích
VCBS

ngành Xây dựng và Giao thông. Trong khi đó, Nghị định 108 của Chính Phủ có hiệu lực từ 15/11/2013 buộc các doanh nghiệp IPO phải niêm yết trên hai sàn trong vòng 1 năm kể từ ngày chào bán. Điều này có nghĩa là trong vòng một năm tới, lượng cổ phiếu chào bán sẽ tăng lên đáng kể (chi tính riêng lượng chào bán của 10 DNNN này, thị trường đã cần đến hơn 1.000 tỷ đồng để hấp thụ hết số lượng cổ phiếu chào ra). Mặc dù áp lực cung chắc chắn sẽ tăng lên, nhưng chúng tôi kỳ vọng vào một kịch bản tích cực rằng, lực cầu sẽ đủ sức hấp thụ hết cũng như các cổ phiếu này sẽ tạo ra thêm tính đa dạng và nâng cao chất lượng nguồn cung cho thị trường do (1) thanh khoản thị trường trong hai tháng gần đây tương đối ổn định ở mức cao và nhiều khả năng dòng tiền vẫn sẽ luân chuyển tốt trong thị trường trong bối cảnh nền kinh tế hồi phục dần và (2) triển vọng ngành Xây dựng cơ sở hạ tầng sẽ khởi sắc trong năm 2014 và được kỳ vọng là một trong những động lực cho sự phục hồi tốt hơn của nền kinh tế khi chỉ tiêu Chính phủ tiếp tục được tăng cường theo hướng ưu tiên đầu tư phát triển.

Góc nhìn doanh nghiệp– PVS

Trong phiên hôm nay, chúng tôi xin gửi tới quý khách hàng những thông tin cập nhật mới nhất về PVS:

PVS đã công bố BCTC Q4.2013, trong đó DT và LNST Q4 đạt 6.069 tỷ đồng (-5,4% yoy) và 533 tỷ đồng (+46,6% yoy). Lũy kế cả năm, DT đạt 25.386 tỷ đồng (+3,2% yoy, vượt 5,8% KH năm), LNST đạt 1.628 tỷ đồng (+28,9% yoy, vượt 106% KH năm).

Hoạt động SXKD năm 2013 của PVS bao gồm 6 mảng dịch vụ: (1) Dịch vụ cơ khí, đóng mới và xây lắp đạt DT lớn nhất, khoảng 10.057 tỷ đồng, tuy nhiên giảm 17% yoy, và chỉ còn đóng góp 39,6% DTT do một số dự án lớn bị trì hoãn hoặc gặp khó khăn trong công tác triển khai; (2) Dịch vụ tàu kỹ thuật dầu khí đạt DT 5.187 tỷ đồng (+6,7% yoy, đóng góp 20,4% DTT) nhờ công ty đã tái ký và ký mới được hơn 180 hợp đồng cho thuê tàu ngắn hạn và dài hạn; (3) Dịch vụ khảo sát địa chấn, địa chất công trình và khảo sát sửa chữa công trình ngầm bằng ROV (PVS gần như độc quyền ở Việt Nam) đạt DT 4.042 tỷ đồng (+10,6% yoy, đóng góp 16% DTT); (4) Dịch vụ sửa chữa, bảo dưỡng (O&M) tăng trưởng rất mạnh với DT gần 2.260 tỷ đồng (+56% yoy, đóng góp 9% DTT) nhờ thực hiện tốt các hợp đồng dịch vụ cho các công trình khí; các hợp đồng cung cấp nhân lực theo hợp đồng dài hạn của khách hàng; (5) Dịch vụ cung ứng tàu FSO/FPSO đạt DT 662 tỷ đồng (+64,5% yoy, chiếm 3% DTT) do tàu FSO Biển Đông đã được đưa vào khai thác ổn định từ Q2.2013, (6) Dịch vụ căn cứ cảng đạt DT 1.400 tỷ đồng (giảm 5,3% yoy, đóng góp 5,5% DTT). Ngoài ra, một số dịch vụ khác như kinh doanh khách sạn, dịch vụ công nghệ thông tin... lại tăng trưởng mạnh nhất với DT 1.779 tỷ đồng (+180% yoy, đóng góp 7%

DT và LNST Q4 đạt 6.069 tỷ đồng và 533 tỷ đồng. Lũy kế cả năm, DT đạt 25.386 tỷ đồng và LNST đạt 1.628 tỷ đồng.

Hoạt động SXKD năm 2013 của PVS bao gồm 6 mảng dịch vụ

DTT).

Ngược lại với DTT, GVHB cả năm 2013 giảm nhẹ 0,6% yoy nên LN gộp tăng trưởng mạnh 55% yoy, tỷ suất LN gộp đạt 10,4%, cao hơn mức 7% năm 2012. Trong cơ cấu LN gộp, dịch vụ tàu kỹ thuật dầu khí đóng góp đến gần 20% với mức LN gộp lên đến 780 tỷ đồng (+49,8% yoy), nguyên nhân chủ yếu là khấu hao các tàu sở hữu (20 trên tổng số 31 tàu) đã gần hết khiến GVHB chỉ tăng chưa đến 2% yoy, thấp hơn nhiều so với mức tăng DT. Dịch vụ cơ khí, đóng mới và xây lắp tuy giảm DT, nhưng GVHB cũng giảm hơn 21% yoy nên LN gộp lại đạt đến 530 tỷ đồng (năm 2012 chỉ đạt LN gộp 3 tỷ đồng), đóng góp 20% tổng LN gộp. Dịch vụ đóng góp mức LN gộp lớn thứ 3 là sửa chữa, bảo dưỡng (O&M), với LN gộp khoảng 447 tỷ đồng (+106% yoy, đóng góp 16,8% LN gộp). Hai mảng dịch vụ khác là căn cứ cảng và khảo sát địa chấn, địa chất công trình tuy vẫn tạo ra mức LN gộp khá tốt, nhưng lại suy giảm 15% và 17,8% yoy.

Trong năm 2013, tuy DTTC giảm hơn 38% yoy, nhưng chi phí TC cũng giảm 27,7% yoy, trong đó chi phí lãi vay giảm 30,2% yoy nhờ công ty tiếp tục giảm nợ vay. Chí phí BH và CPQLDN tuy tăng 27,4% và 18% yoy, nhưng do chỉ chiếm tỷ trọng khoảng 3% DTT nên không ảnh hưởng nhiều đến lợi nhuận công ty. Ngoài ra, PVS cũng ghi nhận lợi nhuận từ các công ty liên doanh, liên kết tăng gấp 1,6 lần so với năm trước. Tổng hợp các yếu tố giúp LN TT và LN ST cả năm 2013 tăng 19,7% yoy và 20,5% yoy, vượt 124% và 106% KH năm.

Với thị giá hiện tại là 31.400 đồng/cp và EPS 2013 đạt 3.544, P/E 2013 đạt 8,9 lần. Lưu ý rằng tuy LN 2013 tăng mạnh so với 2012 nhưng EPS 2013 lại giảm do công ty phát hành thêm 148,9 triệu cổ phiếu trong T4.2013. Qua trao đổi với PVS, nhiều khả năng tỷ lệ chi trả cổ tức năm 2013 sẽ được điều chỉnh tăng lên 15% từ mức kế hoạch 12% và ngang bằng cổ tức năm 2012, khi đó tỷ lệ cổ tức/thị giá sẽ khoảng 4,8%. Chúng tôi kỳ vọng KQKD 2014 tiếp tục khả quan với sự đóng góp hai dự án FSO Biển Đông và FPSO Lam Sơn (dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ T4) và việc đẩy nhanh tiến độ các dự án dịch vụ cơ khí dầu khí. Ngoài ra, việc hoàn nhập dự phòng khoảng 492 tỷ đồng đối với dự án Ethanol Dung Quất sẽ đóng góp đáng kể vào kết quả SXKD cả năm. Chúng tôi ước tính LN ST dành cho cổ đông công ty mẹ 2014 đạt 1.720 tỷ đồng, theo đó EPS 2014 = 3.850 đ/cp, P/E 2014 khoảng 8,2 lần. Thị giá PVS đã tăng mạnh đến 55% kể từ đầu năm đến nay, theo chúng tôi là mức giá này đang phản ánh kỳ vọng của NĐT vào hoạt động kinh doanh 2014 của công ty. Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** cổ phiếu PVS với mục tiêu đầu tư trung hạn, tuy nhiên NĐT vẫn có thể mua thêm trong ngắn hạn do mã này đang được ETF mua ròng.

LN gộp tăng trưởng mạnh 55% yoy, tỷ suất LN gộp đạt 10,4%

DTTC giảm hơn 38% yoy

VCBS khuyến nghị NĂM GIỮ cổ phiếu PVS với mục tiêu đầu tư trung hạn, tuy nhiên NĐT vẫn có thể mua thêm trong ngắn hạn do mã này đang được ETF mua ròng

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

VN Index

- Trong phiên sáng, VN Index xanh điểm ngay từ những phút đầu giờ và điều chỉnh nhẹ vào giữa phiên. Tuy nhiên, đà tăng tốt của các mã trụ cột như GMD (+1.700 đồng), MSN, FPT (+1.000 đồng), SBT (+800 đồng), IJC (+700 đồng), SSI (+400 đồng), MBB và HAG (+200 đồng) đã giúp thị trường hồi phục tăng điểm trở lại. Khép lại buổi sáng, VN Index đạt 575,42 điểm, tăng 0,86 điểm (+0,15%).
- Bước sang phiên chiều, VN Index tăng dần điểm số và giao dịch trở nên thực sự sôi động vào những phút cuối giờ với tâm điểm của thị trường tập trung tại các cổ phiếu trụ cột như PVD (+4.000 đồng), FPT (+2.000 đồng), GMD (+1.700 đồng), SBT, SSI (+800 đồng), IJC, PVT (+600 đồng).
- Các nhà đầu tư nước ngoài ròng vừa phải trị giá 48,7 tỷ đồng. Lượng mua ròng tập trung tại các mã VCB (9,8 tỷ đồng), KDC (7,6 tỷ đồng) và BVH (7,6 tỷ đồng) trong khi lượng bán ròng tập trung ở KBC (14,7 tỷ đồng), DPM (5,6 tỷ đồng) và GMD (5,2 tỷ đồng).
- Kết thúc ngày giao dịch, VN Index dừng lại ở mức 578,12 điểm, tăng 3,56 điểm (+0,62%) với khối lượng giao dịch giảm 0,74%, đạt 159,1 triệu đơn vị trong khi giá trị giao dịch tăng 3,6%, đạt 2.551,9 tỷ đồng.

HNX Index

- Trong phiên sáng, tương tự VN Index, HNX Index cũng chứng kiến một nhịp điều chỉnh nhẹ vào giữa phiên trước khi hồi phục trở lại. Đóng vai trò hỗ trợ chủ đạo cho đà đi lên của thị trường là các mã trụ cột như VCG (+900 đồng), PGS (+400 đồng), DCS, AAA (+300 đồng), SHB và VND (+200 đồng). Đến giờ nghỉ trưa, HNX Index dừng ở 81,49 điểm, tăng 0,44 điểm (+0,55%) so với tham chiếu.
- Chuyển sang phiên chiều, HNX Index tăng dần điểm số với thanh khoản ở mức cao. Hầu hết các blue-chips tăng điểm mạnh như NTP (+1.300 đồng), VCG (+1.100 đồng), VND (+1.000 đồng), PVC (+900 đồng), BVS (+600 đồng), KLS và SHB (+500 đồng) đã góp phần giúp chỉ số kết thúc một phiên giao dịch đầy thành công.
- Các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng vừa phải trị giá 20 tỷ đồng. Lượng mua ròng tập trung tại các mã SHB (4,14 tỷ đồng), VND (3,77 tỷ đồng), PGS (3,12 tỷ đồng) và VCG (2,38 tỷ đồng) trong khi lượng bán ròng tập trung tại mã AAA (2,45 tỷ đồng).
- Kết thúc ngày giao dịch, HNX-Index tăng 1,29 điểm (+1,59%), lên 82,33 điểm với khối lượng giao dịch tăng 13,5% đạt 107,2 triệu đơn vị trong khi giá trị giao dịch tăng 8,93%, đạt 1.081,1 tỷ đồng.

Chỉ số VCBS theo nhóm ngành



Trong phiên hôm nay, ngoại trừ ngành Tiêu dùng giảm nhẹ, tất cả các ngành còn lại đều tăng điểm, trong đó ngành Chứng khoán và Dầu khí chứng kiến mức tăng tốt nhất.

Chỉ số VCBS theo nhóm vốn hóa



Trong phiên hôm nay, tất cả các nhóm vốn hóa đều tăng tốt, đặc biệt là nhóm vốn hóa trung bình.

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

VN Index



- VNIndex vẫn đang giao dịch trong xu hướng tăng vững được hỗ trợ bởi đường MA20.
- Cây nến dạng Hanging Man mặc dù vẫn đóng cửa trên hỗ trợ 576 nhưng cũng là một sự cảnh báo áp lực chốt lời lớn.
- Khối lượng vẫn tiếp tục duy trì lớn trên MA20 cho thấy dòng tiền vào tốt.
- Kháng cự gần tại 584 tương đương với dải trên BolingerBands.
- Hỗ trợ gần tại 576, xa hơn có hỗ trợ tại MA20 tương đương với 556

HNX Index



- HNX Index đang giao dịch trong trend tăng vững được hỗ trợ bởi đường MA20
- Cây nến tăng điểm đóng cửa cao nhất kèm khối lượng lớn cho thấy xung lực tăng giá rất mạnh. Tuy nhiên, việc đường giá vượt ra dải trên BBs có thể tạo áp lực điều chỉnh trong phiên tới.
- Kháng cự gần tại 85.4
- Hỗ trợ gần tại 78.6, xa hơn có hỗ trợ tại MA20 tương đương với 75.4

- Đối với nhà đầu tư đang cầm cổ phiếu tiếp tục nắm giữ để gia tăng lợi nhuận.
- Đối với nhà đầu tư chưa có cổ phiếu có thể mua một phần quanh hỗ trợ 576. Tuy nhiên, nếu thủng 576 thì chờ cổ phiếu về để cắt lỗ hoặc dừng mua để chờ kiểm nghiệm MA20. Nếu thành công thì mua thêm bình quân giá, nhưng nếu thủng thì bán hết cắt lỗ.

- Đối với nhà đầu tư đã có cổ phiếu tiếp tục nắm giữ để lợi nhuận gia tăng và chờ kiểm nghiệm tại kháng cự tiếp theo.
- Đối với nhà đầu tư chưa có cổ phiếu, chờ mua giá đó gần ngưỡng hỗ trợ mà gần nhất là quanh dải trên BolingerBands tương đương với 81.3. Nhưng nếu thủng ngưỡng này thì chờ mua tại các ngưỡng hỗ trợ thấp hơn nếu kiểm nghiệm thành công. Thủng MA20 thì bán hết để hạn chế rủi ro.

ĐIỂM TIN TRONG NGÀY

Tin Kinh tế nổi bật

- **Bí đầu ra, nhiều ngân hàng giảm lãi suất huy động**

Nhiều NH khác cho biết ngoài chuyện khó tìm đầu ra, định hướng của NH Nhà nước sẽ giảm 1-2%/năm LS cho vay trong năm nay nên NH phải tính trước. Ngân hàng (NH) ACB vừa giảm lãi suất (LS) huy động các kỳ hạn. Theo đó, LS tiết kiệm truyền thống kỳ hạn 1-2 tháng chỉ còn 6,5%/năm, kỳ hạn 3 tháng LS là 6,6%/năm. So với trước đây, LS các kỳ hạn ngắn tại ACB đã giảm khoảng 0,4%/năm. Các kỳ hạn dài hơn, LS huy động cũng giảm nhẹ. Kỳ hạn 12 tháng từ mức 8%/năm xuống còn 7,9%/năm, kỳ hạn 13 tháng LS còn 8,2%/năm, kỳ hạn 24 tháng là 8,4%/năm. Ở các sản phẩm huy động khác LS cũng giảm. Như sản phẩm tiền gửi tiết kiệm 20 tháng, LS từ mức 7%/năm giảm còn 6,6%/năm. Ông Nguyễn Thanh Toại, phó tổng giám đốc ACB, cho biết do tình hình kinh tế khó khăn, cho vay ra của NH gặp khó, do vậy buộc phải giảm LS huy động. “Chiến lược của NH là dò đá qua sông, tùy theo tình hình sẽ có điều chỉnh thích hợp” - ông Toại nói. Trước đó, Sacombank cũng giảm LS các kỳ hạn ngắn với lý do tương tự. Trong khi đó, nhiều NH khác cho biết ngoài chuyện khó tìm đầu ra, định hướng của NH Nhà nước sẽ giảm 1-2%/năm LS cho vay trong năm nay nên NH phải tính trước. Ông Phạm Linh, phó tổng giám đốc NH Phương Đông, cho biết khoảng đầu tháng sau sẽ giảm LS huy động các kỳ hạn ngắn xuống mức ngang bằng hoặc cao hơn một chút so với các NH lớn. “Tình hình khó khăn khiến các doanh nghiệp cân nhắc rất kỹ trước khi quyết định vay. Tháng 1 tín dụng của NH mới tăng 0,8%” - ông Linh cho biết.

Tin Doanh nghiệp nổi bật

- **Gỗ Trường Thành: Cả năm lãi ròng 7 tỷ đồng, bằng 2,8 lần năm 2012**

Công ty cổ phần Gỗ Trường Thành (TTF) công bố KQKD năm 2013 và riêng Q4/2013 sau hợp nhất. Q4/2013, mặc dù DTT của TTF sụt giảm so với cùng kỳ, nhờ cải thiện tỷ trọng giá vốn/DTT, công ty lãi gộp 83 tỷ đồng (+11,5% yoy). Sau nhiều nỗ lực tái cơ cấu, tình hình chi phí tài chính của TTF vẫn chưa được cải thiện, còn ở mức cao so với các chi phí trong kỳ. Tính riêng chi phí lãi vay, trong quý 4 TTF phải gánh tới 52,5 tỷ đồng, tăng nửa tỷ so với cùng kỳ. Kết quả quý 4 công ty lãi ròng 4 tỷ đồng (phần dành cho cổ đông công ty mẹ), trong khi cùng kỳ công ty lỗ ròng 4,7 tỷ đồng. Chúng tôi lưu ý, lợi nhuận đạt được nhờ một phần lớn vào chi tiêu lợi ích cổ đông thiểu số được ghi âm 3,6 tỷ đồng. Lũy kế cả năm, Gỗ Trường Thành lãi ròng 7 tỷ đồng, bằng 2,8 lần con số năm 2012. Tăng trưởng mạnh, EPS của công ty cũng chỉ ở mức 131 đồng/cổ phiếu. Mặc dù lãi ròng 7 tỷ đồng, tính riêng LNST năm 2013 công ty mới chỉ đạt gần 3 tỷ đồng, chưa đến 10% kế hoạch đã được ĐHCĐ giao phó trước đó.

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.

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 366990

Fax: 84 - 4 - 39 360 262

<http://www.vCBS.com.vn>

Trụ sở chính Hà Nội	: Tầng 12&17, Toà nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, TP. Hà Nội ĐT: (84-4)-39367518/19/20
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)-38200799 - Số máy lẻ: 104 -106
Chi nhánh Đà Nẵng	: Tầng 2, Toà 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	: Toà 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, Toà 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
