

Ngành Bất động sản

Báo cáo cập nhật

Tháng 11, 2017

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VND) **35.690**

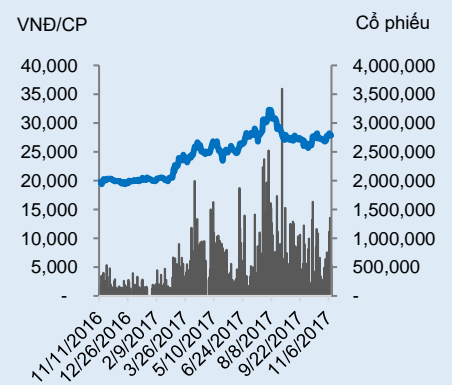
Giá thị trường (10/11/2017) 27.850

Lợi nhuận kỳ vọng 28,15%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	19.300-32.290
Vốn hóa	4.379 Tỷ VND
SL cổ phiếu lưu hành	157.226.409
KLGD bình quân 10 ngày	635.447
% sở hữu nước ngoài	45,17%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	-
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	-
Beta	0,2

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
NLG	40,2%	1,6%	-5,5%	12,8%
VN-Index	29,2%	6,0%	12,9%	16,8%

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

(84 8) 3914 6888 ext: 252

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Kết quả kinh doanh 2018 kỳ vọng tăng trưởng tốt, định giá còn hấp dẫn

Điểm nhấn đầu tư:

Lợi nhuận 2017 ước đạt 508 tỷ, vượt nhẹ so với kế hoạch đề ra

Chúng tôi giữ nguyên dự báo đầu năm với lợi nhuận cả năm 2017 xoay quanh mức 500 – 510 tỷ. Trong quý 3.2017, các căn biệt thự Valora Fuji và Valora Kykyo đã bắt đầu bàn giao cho khách hàng. Quý 4.2017, khu căn hộ Flora Fuji sẽ hoàn thành và có thể ghi nhận doanh thu. Theo đó, doanh thu ghi nhận trong năm 2017 từ Valora Fuji là 561 tỷ; Valora Kykyo 283 tỷ và Flora Fuji đạt 634 tỷ. Kết quả là, tổng doanh thu 2017 đạt 2.786 tỷ. Lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ là 508 tỷ, tương ứng EPS theo vốn điều lệ hiện tại là 3.232 đồng/cp

Giá trị hợp đồng bán hàng tăng trưởng mạnh. Hoạt động bán hàng của Công ty trong 9 tháng có những kết quả đáng ghi nhận khi số sản phẩm bán đạt 1.481 căn, tăng 15% yoy, tương ứng giá trị hợp đồng ghi nhận 2.729 tỷ, tăng gấp đôi so với thực hiện 2016. Nguyên nhân là do số sản phẩm có giá trị cao như Flora, Valora chiếm 57% tổng sản phẩm. Đây là điểm nhấn tích cực, cũng như cơ sở để kỳ vọng vào kết quả tốt hơn của NLG trong 2018 khi các dự án này được bàn giao.

Lợi nhuận sau thuế 2018 dự báo tiếp tục tăng trưởng với mức dự kiến 24%.

Đây là mức tăng trưởng mà chúng tôi cho rằng Công ty có khả năng sẽ đạt được trong năm 2018. Mặc dù, tốc độ tăng này giảm so với mức 44% của năm 2017, theo đánh giá của chúng tôi vẫn là đáng ghi nhận khi mà thị trường bất động sản ngày càng cạnh tranh, quỹ đất phát triển dự án không còn nhiều và chi phí xây dựng gia tăng. Do đó, công ty duy trì mức tăng trưởng lợi nhuận cho cổ đông công ty mẹ trên 20% mỗi năm là rất thách thức. Với tiến độ ghi nhận dự kiến và kế hoạch hợp tác dự án Hoàng Nam, BVSC ước tính lợi nhuận trước thuế năm 2018 là 964 tỷ, tăng 21% yoy. Lợi nhuận sau thuế trừ lợi ích cổ đông thiểu số là 630 tỷ, tăng 24% so với năm 2017. Với kết quả trên, EPS tính trên số lượng cổ phần sau khi phát hành là **3.348 đồng/cp**.

Kết quả định giá còn hấp dẫn với mức premium 28%

BVSC sử dụng phương pháp là định giá NAV và so sánh P/B & PE để xác định giá trị hợp lý cổ phiếu của NLG. Trọng số cho từng phương pháp lần lượt là 50% - 30% và 20% cho PE. BVSC cho rằng đối với các doanh nghiệp phát triển bất động sản thì phương pháp NAV và PB là phù hợp. Tuy nhiên, chúng tôi kết hợp thêm phương pháp PE với tỷ trọng 20% để kết quả định giá phản ánh thêm tính thị trường, bên cạnh giá trị nội tại của doanh nghiệp. Kết quả, giá trị hợp lý đối với mỗi cổ phần của NLG là **35.690 đồng/cp**, cao hơn giá thị trường hiện tại **28%**.

Khuyến nghị đầu tư:

Diễn biến thị trường chứng khoán có sự phân hoá, và sự điều chỉnh đối với nhóm cổ phiếu bất động sản trong thời gian qua đã ảnh hưởng đáng kể lên giá cổ phiếu Nam Long. Trong khi đó, triển vọng trong trung hạn của Công ty được đánh giá là vẫn còn tiềm năng. Cụ thể là, kết quả kinh doanh sẽ hoàn thành kế hoạch 2017 và dự kiến tiếp tục tăng trưởng trong 2018. Hoạt động bán hàng ghi nhận giá trị hợp đồng ở mức cao, và công ty vẫn tiếp tục gia tăng quỹ đất để phát triển dự án mới. Do đó, theo quan điểm của BVSC, sự sụt giảm về giá cổ phiếu trong thời gian qua cũng đã tạo ra cơ hội đầu tư hấp dẫn và an toàn cho nhà đầu tư trong trung - dài hạn. Hiện tại, giá thị trường của NLG đang chiết khấu 28% so với giá trị hợp lý của Công ty. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với cổ phiếu NLG với mức lợi nhuận kỳ vọng là 28%. Mục tiêu nắm giữ trung hạn với thời gian khoảng 6 – 12 tháng.

Một số chỉ số tài chính của NLG

Chỉ số tài chính		2013	2014	2015	2016
Doanh thu	Tỷ VND	602	867	1.259	2.534
LNST	Tỷ VND	21	96	206	345
EPS	VND	222	713	1.457	2.429
BV	VND	13.506	14.434	17.140	22.146
P/E	x	125,6	39,0	19,1	11,5
P/B	x	2,1	1,9	1,6	1,3

Cập nhật kết quả hoạt động kinh doanh năm 2017

Hợp tác dự án Mizuki Park, lợi nhuận sau thuế 9 tháng tăng trưởng 116% yoy. Cụ thể, trong quý 2.2017, công ty hoàn tất đàm phán với đối tác Nhật để thực hiện hợp tác phát triển dự án Nguyên Sơn. Theo đó, Nam Long chuyển nhượng 26,4ha/37ha của dự án Nguyên Sơn vào liên doanh để phát triển dự án Mizuki Park và tỷ lệ sở hữu của NLG giảm xuống từ 87% còn 50%. Doanh thu từ thương vụ này ghi nhận hết trong quý 2 là 838 tỷ, chiếm 51% doanh thu 9 tháng. Lợi nhuận gộp đạt 445 tỷ, chiếm 58,7% tổng lợi nhuận gộp lũy kế. Doanh thu còn lại ghi nhận từ phần còn lại Ehome 3,4,5 (196 tỷ); Valora Fuji và Kykyo (350 tỷ), dự án Daila Garden Cần Thơ (180 tỷ) và nguồn thu khác. Kết quả, lợi nhuận gộp lũy kế 9 tháng đạt 751 tỷ, tăng 61% yoy. Chi phí bán hàng trong kỳ ghi nhận 84 tỷ, giảm 27% cùng kỳ. Trong khi đó, chi phí quản lý vẫn duy trì cao đạt 122 tỷ, tăng 6% yoy. Sau khi trừ chi phí, lợi nhuận trước thuế 3Q.2017 là 591 tỷ, tăng 149% yoy. Lợi nhuận sau thuế trừ lợi ích cổ đông thiểu số là 351 tỷ, tăng 116% yoy và hoàn thành 70% kế hoạch lợi nhuận năm.

Lợi nhuận 2017 ước đạt 508 tỷ, vượt nhẹ so với kế hoạch đề ra

Như dự báo đầu năm, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm kết quả kinh doanh 2017 của NLG sẽ đạt quanh mức 500 – 510 tỷ. Trong quý 3.2017, các căn biệt thự Valora Fuji và Valora Kykyo đã bắt đầu bàn giao cho khách hàng. Quý 4.2017, khu căn hộ Flora Fuji sẽ hoàn thành và có thể ghi nhận doanh thu. Theo đó, doanh thu ghi nhận trong năm 2017 từ Valora Fuji là 561 tỷ; Valora Kykyo 283 tỷ và Flora Fuji đạt 634 tỷ. Kết quả là, tổng doanh thu 2017 đạt 2.786 tỷ. Lợi nhuận sau thuế thuộc cổ đông công ty mẹ là 508 tỷ, tương ứng EPS theo vốn điều lệ hiện tại là 3.232 đồng/cp.

Nội dung (ĐVT: triệu đồng)	2016	2017F	2017KH (*)
Doanh thu thuần	2.533.822	2.786.650	3.562.000
Giá vốn hàng bán	1.710.918	1.679.972	
Lợi nhuận gộp	822.904	1.106.678	
Doanh thu tài chính	25.687	79.978	
Chi phí tài chính	28.609	30.000	
Chi phí bán hàng	188.619	188.831	
Chi phí quản lý doanh nghiệp	154.386	169.825	
Lợi nhuận hoạt động	476.977	798.000	
Thu nhập khác	6.790	-	
Lợi nhuận trước thuế	484.365	798.000	
Lợi nhuận sau thuế	345.220	508.078	503.000

Giá trị hợp đồng bán hàng tăng trưởng mạnh, phát hành tăng vốn tích lũy thêm quỹ đất

Doanh số bán hàng 9 tháng đầu năm tăng trưởng 115% so với cùng kỳ. Bên cạnh kết quả kinh doanh, hoạt động bán hàng của Công ty trong 9 tháng cũng có những kết quả đáng ghi nhận khi số sản phẩm bán đạt 1.481 tăng 15% yoy. Tuy nhiên, kết quả này hoàn thành 74% kế hoạch năm. Nguyên nhân, dự án Mizuki Park được mở bán chậm hơn so với kế hoạch nên chưa đóng góp vào kết quả bán hàng 9 tháng đầu năm. Mặc dù vậy, giá trị hợp đồng lũy kế 9 tháng ghi nhận con số 2.729 tỷ, tăng gấp đôi so với thực hiện 2016. Nguyên nhân là do số sản phẩm có giá trị cao như Flora, Valora chiếm 57% tổng sản phẩm. Đây là điểm nhấn tích cực, cũng như cơ sở để kỳ vọng vào kết quả tốt hơn của NLG trong 2018 khi các dự án này được bàn giao.

Công ty dự kiến phát hành 31 triệu cổ phần cho cổ đông hiện hữu để mua thêm 30 – 35ha quỹ đất. Đây là lần đầu tiên kể từ khi niêm yết Công ty thực hiện phát hành tăng vốn cho cổ đông hiện hữu. Mục tiêu đợt phát hành này nhằm huy động vốn để mua thêm quỹ đất. Hiện tại, công ty cũng đàm phán một số khu đất ở quận 9, Thủ Đức với diện tích khoảng 33-34ha. Theo đánh giá của BVSC, chúng tôi cho rằng kế hoạch tăng vốn lần này là phù hợp khi mà quỹ đất tốt (Nguyên Sơn, Hoàng Nam) đang và sắp được triển khai, nên công ty cần các dự án mới đảm bảo cho tăng trưởng dài hạn. Ngoài ra, quy mô đợt tăng vốn này chỉ khoảng 20% vốn điều lệ với giá phát hành 15.000 – 20.000 đồng/cp, tương đương với giá trị sổ sách tại 30.9.2017. Do đó, chúng tôi cho rằng áp lực pha loãng của đợt tăng vốn này trong 2018 là không thật sự đáng lo ngại.

Danh mục dự án của Nam Long:

Dự án	Diện tích	Vị trí	Sản phẩm	Số lượng	GFA	Sở hữu
Camelia Garden	5,9	Bình Chánh	Nhà phố	102	8.783	60%
			Biệt thự	84	13.914	
Fuji Residence	5,6	Quận 9	Biệt thự	87	10.285	50%
			Flora	789	59.775	
The Green Hill	0,9	Quận 9	Flora	313	27.528	Chuyển nhượng
Mizuki Park	26,4	Bình Chánh	Biệt thự, shop house	170	35.814	50%
			Flora	4.676	411.113	
Ehomes Nguyên Sơn	11,0	Bình Chánh	Chung cư	1.726	101.425	87%
Valora Nam Long			Biệt thự	44	7.456	
Kykyo Residence	17,8	Quận 9	Biệt thự	110	15.940	50%
			Flora	234	18.880	
Hoàng Nam	8,8	Bình Tân	Ehome	1.240	77.834	100%
			Flora	4.624	397.345	

Areco	1,1	Thủ Đức	Flora	581	57.012	100%
Waterpoint	355,0	Long An				
An Thạnh	36	Cần Thơ	Đất nền	1.791	N/A	
Dalia	15	Cần Thơ	Đất nền	611	65.627	94%

Lợi nhuận sau thuế 2018 dự báo tiếp tục tăng trưởng với mức dự kiến 24%

Dự án Hoàng Nam đóng góp 1 phần lợi nhuận lớn cho NLG trong 2018 từ việc hợp tác đầu tư. Tương tự như dự án Nguyên Sơn, công ty sẽ triển khai dự án Hoàng Nam thông qua việc hợp tác cùng phát triển. Theo đó, công ty sẽ định giá lại dự án để góp vào liên doanh, tỷ lệ sở hữu sẽ giảm từ 100% về mức 50% và ghi nhận khoản lợi nhuận trong năm 2018. Ước tính sơ bộ, dự án Hoàng Nam đang định giá lại với giá trị khoảng 900 – 1.000 tỷ đồng, theo đó, lợi nhuận gộp mà NLG dự kiến ghi nhận trong 2018 từ dự án Hoàng Nam là 150 – 200 tỷ đồng. Đối với dự án Water Point, thị trường bất động sản ở khu vực Bến Lức, Long An nói riêng và các tỉnh lớn nói chung ghi nhận tín hiệu tích cực cả về giá bán và thanh khoản. Mức giá cho các nền nhà phố ở Bến Lức, Long An ghi nhận từ 6 - 8 triệu/m². Theo đó, công ty dự kiến sẽ triển khai đầu tư để khai thác 1 phần dự án trong năm 2018 để ghi nhận lợi nhuận. Song song đó, công ty vẫn đàm phán với các nhà đầu tư quan tâm để cùng hợp tác triển khai. Đây vẫn là mục tiêu chính mà Nam Long đang theo đuổi. Hiện một số đối tác quan tâm đến dự án, công ty vẫn chưa có thông tin cụ thể về hợp tác/chuyển nhượng đối với dự án.

Doanh thu từ phát triển dự án tăng mạnh 87% so với ước thực hiện 2017. Cụ thể, công ty có thể bàn giao khoảng từ 2.000 đến 2.2000 sản phẩm trong 2018. Trong đó, dự án bàn giao bao gồm Ehomes Phú Hữu (1.240 căn); Fuji Flora (300 căn); Flora Kikyo (234 căn); và 200 căn Valora từ Kikyo, Nguyên Sơn Villa (sở hữu riêng của NLG) và Mizuki Park. Về ghi nhận, doanh thu từ Ehomes Phú Hữu và các căn biệt thự Valora đóng góp 2.583 tỷ, còn lại là Flora Kikyo (322 tỷ), Flora Fuji (422 tỷ) và đất nền Cần Thơ. Như vậy, doanh thu từ phát triển bất động sản năm 2018 ước tính đạt **3.529 tỷ**, tăng 87% so với ước thực hiện 2017.

Dự án	Sở hữu	Doanh thu	Lợi nhuận gộp
EhomeS - Kikyo	100%	917.600	229.400
Flora - Kikyo	50%	322.920	96.876
Valora - Kikyo	50%	425.700	148.995
Flora - Fuji	50%	422.904	126.871
Valora - Mizuki	50%	800.000	320.000
Nguyên Sơn - Valora	87%	440.000	176.000
Đất nền Cần Thơ	94%	200.000	100.000
Tổng		3.529.124	1.198.142

Lợi nhuận sau thuế trừ cổ đông thiểu số tăng 24% so với thực hiện 2017. Đây là mức tăng trưởng mà chúng tôi cho rằng Công ty có khả năng cao sẽ đạt được trong năm 2018. Mặc dù tốc độ tăng này giảm so với mức 44% của năm 2017, kết quả này theo đánh giá của chúng tôi vẫn là đáng ghi nhận khi mà thị trường ngày càng cạnh tranh, quỹ đất phát triển dự án không còn nhiều và chi phí xây dựng gia tăng. Do đó, mục tiêu duy trì mức tăng trưởng lợi nhuận cho cổ đông công ty mẹ trên 20% mỗi năm là rất thách thức. Với tiến độ ghi nhận dự kiến và kế hoạch hợp tác dự án Hoàng Nam, BVSC ước tính lợi nhuận trước thuế năm 2018 là 964 tỷ, tăng 21% yoy. Lợi nhuận sau thuế trừ lợi ích cổ đông thiểu số là 630 tỷ, tăng 24% so với năm 2017. Với kết quả trên, EPS tính trên số lượng cổ phần sau khi phát hành là **3.348 đồng/cp**.

Kết quả kinh doanh 2017, BVSC ước tính như sau:

Nội dung (ĐVT: triệu đồng)	2017	2018F	%yoy
Doanh thu thuần	2.786.650	4.089.124	47%
Giá vốn hàng bán	1.679.972	2.670.650	
Lợi nhuận gộp	1.106.678	1.418.474	28%
Doanh thu tài chính	79.978	80.000	
Chi phí tài chính	30.000	30.000	
Chi phí bán hàng	188.831	317.621	
Chi phí quản lý doanh nghiệp	169.825	186.807	
Lợi nhuận trước thuế	798.000	964.046	
LNST công ty mẹ	508.078	630.189	24%
EPS (VND/cp)	3.232	3.348	

Kết quả định giá

BVSC sử dụng phương pháp là định giá NAV và so sánh P/B & PE để xác định giá trị hợp lý cổ phiếu của NLG. Trọng số cho từng phương pháp lần lượt là 50% - 30% và 20% cho PE. BVSC cho rằng đối với các doanh nghiệp phát triển bất động sản thì phương pháp NAV và PB là phù hợp. Tuy nhiên, chúng tôi kết hợp thêm phương pháp PE với tỷ trọng 20% để kết quả định giá phản ánh thêm tính thị trường, bên cạnh giá trị nội tại của doanh nghiệp. Kết quả, giá trị hợp lý đối với mỗi cổ phần của NLG là **35.690 đồng/cp**, cao hơn giá thị trường hiện tại **28%**. Giá trị cụ thể từng phương pháp như sau:

Mô hình định giá	Giá	Tỷ trọng	Bình quân gia quyền
NAV	32.425	50%	16.212
P/B 2018	36.335	30%	10.900
P/E 2018	42.887	20%	8.577
Giá bình quân			35.690

Phương pháp NAV

Đối với phương pháp NAV, BVSC định giá lại các dự án đang và sắp triển khai như Fuji, Camellia, Kikyo Residence, Mizuki Park. Dự án Hoàng Nam, Water Point sẽ bắt đầu triển khai trong 2018 nên định giá lại theo giá đất thị trường. Dự án Hoàng Nam đang được định giá khoảng 10 – 11 triệu/m². Trong khi đó, chi phí đền bù hiện tại ở Bến Lức, Long An gia tăng mạnh với mức bình quân 50 – 60USD/m² đất nông nghiệp. Theo đó, kết quả định giá bằng phương pháp NAV trên cổ phần của NLG là **32.425 đồng/cp**.

ĐỊNH GIÁ	Triệu đồng
Tổng tài sản sau khi định giá lại	10.100.181
- Nợ phải trả	4.180.140
Giá trị thị trường của vốn chủ sở hữu	5.920.041
- Lợi ích thiểu số	822.000
Giá trị thị trường của VCSH điều chỉnh	5.098.041
Số lượng cổ phần	157.226.409
Giá cổ phần	32.425

Phương pháp so sánh PB & PE

Chúng tôi ước tính P/B trung bình dựa trên danh mục các công ty bất động sản niêm yết khu vực phía Nam có cùng sản phẩm, quy mô đối với Nam Long. Theo đó, P/B trung bình ước tính là 1.6 lần. Giá trị sổ sách ước tính cho năm 2018 là 22.709 đồng/cp. Giá hợp lý cho NLG theo phương pháp PB là **36.335 đồng/cp**. Đối với PE, chúng tôi ước tính giá hợp lý đối với cổ phiếu NLG là **42.887 đồng/cp**, tương ứng PE trung bình là 10,7 lần.

Chỉ số so sánh	PE	PB
DXG	6,8	1,54
HDG	11	2,25
NLG	13,8	0,68
PDR	17	2,72
TDH	7,3	0,65
Trung bình	10,7	1,6

Khuyến nghị đầu tư

Diễn biến thị trường chứng khoán có sự phân hoá, và sự điều chỉnh đối với nhóm cổ phiếu bất động sản trong thời gian qua đã ảnh hưởng đáng kể lên giá cổ phiếu Nam Long. Trong khi đó, triển vọng trong trung hạn của Công ty được đánh giá là vẫn còn tiềm năng. Cụ thể là, kết quả kinh doanh sẽ hoàn thành kế hoạch 2017 và dự kiến tiếp tục tăng trưởng trong 2018. Hoạt động bán hàng ghi nhận giá trị hợp đồng ở mức cao, và công ty vẫn tiếp tục gia tăng quỹ đất để phát triển dự án mới. Do đó, theo quan điểm của BVSC, sự sụt giảm về giá cổ phiếu trong thời gian qua cũng đã tạo ra cơ hội đầu tư hấp dẫn và an toàn cho nhà đầu tư trong trung - dài hạn. Hiện tại, giá thị trường của NLG đang chiết khấu 28% so với giá trị hợp lý của Công ty. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với cổ phiếu NLG với mức lợi nhuận kỳ vọng là 28%. Mục tiêu nắm giữ trung hạn với thời gian khoảng 6 – 12 tháng.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016
Doanh thu	602	867	1.259	2.534
Giá vốn	(370)	(563)	(841)	(1.711)
Lợi nhuận gộp	231	304	418	823
Doanh thu tài chính	10	28	17	26
Chi phí tài chính	(40)	(18)	(17)	(29)
Lợi nhuận sau thuế	21	96	206	345

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016
Tiền & khoản tương đương tiền	167	374	423	932
Các khoản phải thu ngắn hạn	195	114	162	340
Hàng tồn kho	2.360	2.610	3.673	3.698
Tài sản cố định hữu hình	42	43	39	42
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	260	290	30	31
Tổng tài sản	3.324	3.929	5.022	6.209
Nợ ngắn hạn	1.449	1.476	2.102	2.179
Nợ dài hạn	293	463	494	882
Vốn chủ sở hữu	1.290	1.934	2.426	3.147
Tổng nguồn vốn	3.324	3.929	5.022	6.209

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2013	2014	2015	2016
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	30,3%	44,1%	45,2%	101,3%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	-14,1%	351,4%	115,8%	67,4%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	38,5%	35,1%	33,2%	32,5%
Lợi nhuận thuần biên (%)	3,5%	11,0%	16,4%	13,6%
ROA (%)	0,7%	2,6%	4,6%	6,1%
ROE (%)	1,7%	5,9%	9,5%	12,4%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	0,52	0,49	0,52	0,49
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	1,35	1,00	1,07	0,97
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	222	713	1.457	2.429
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	13.506	14.434	17.140	22.146

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Nguyễn Chí Hồng Ngọc** 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

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 Chí Hồng Ngọc

Bất động sản

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Vật liệu xây dựng

lethanhhhoa@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 Hòa

Hạ tầng, Nước

thaianhhoa@baoviet.com.vn

Phạm Đắc Hoàng Minh

Dệt may

phamdachoangminh@baoviet.com.vn

Bộ phận Vĩ mô & Thị trường

Nguyễn Xuân Bình

Phó Giám đốc khối

nguyentuanbinh@baoviet.com.vn

Bạch Ngọc Thắng

Kinh tế trường

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