

Ngành Cảng biển

Báo cáo cập nhật Q1/2017

10 tháng 02 năm 2017

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VND) **19.800**

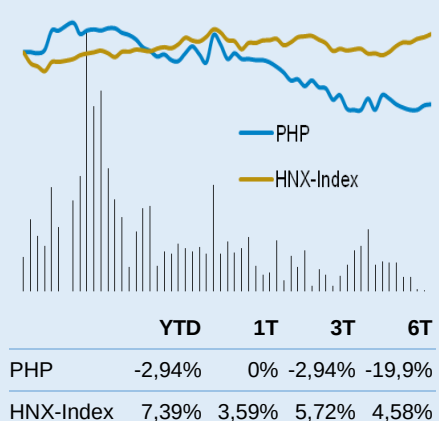
Giá thị trường (10/02/2017) **16.300**

Lợi nhuận kỳ vọng **+21%**

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HNX
Khoảng giá 52 tuần	14.800-24.700
Vốn hóa	5.395 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	326.960.000 CP
KLGD bình quân 10 ngày	1.120 CP
% sở hữu nước ngoài	0%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	900 đồng/CP
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	5,5
Beta	-

BIẾN ĐỘNG GIÁ



Chuyên viên phân tích

Đinh Thị Thu Thảo

(84 4) 3928 8080 ext 209

dinhthithuthao@baoviet.com.vn

Công ty Cổ phần Cảng Hải Phòng

Mã giao dịch: PHP

Reuters: PHP.HN

Bloomberg: PHP VN

2017 chưa có đột phá, kỳ vọng dài hạn ở Lạch Huyện

KQKD 2016. Tổng sản lượng hàng hóa qua hệ thống cảng Hải Phòng năm 2016 đạt 35,46 triệu tấn, tăng 8,5%yoy. Doanh thu và lợi nhuận sau thuế của PHP lần lượt là 2.385 tỷ và 599 tỷ, chỉ tăng nhẹ 1% và 3%yoy, do thị trường vận tải biển chung khó khăn khiến tình trạng cạnh tranh bằng giảm giá cước tăng và không còn phát sinh doanh thu đột biến từ container lạnh.

Triển vọng 2017 sẽ khó có đột phá.

- Quy hoạch thành phố sẽ phân hóa các cảng.** 2 dự án cầu bắc qua sông Cấm bao gồm cầu Bạch Đằng dự kiến hoàn thành trong quý 1/2017 và cầu Hoàng Văn Thụ được khởi công từ tháng 1/2017 sẽ ảnh hưởng đến việc các tàu cập cảng tại các cảng sâu trong nội địa, từ đó ảnh hưởng đến Chùa Vẽ và Hoàng Diệu, tác động trực tiếp đến Hoàng Diệu khi bị thu hồi 3/11 cầu cảng để dự án cầu Hoàng Văn Thụ được hoàn thiện.
- Thị trường chung khó khăn khiến các cảng đồng loạt giảm giá cước.** Nhu cầu hàng hóa thông qua cảng dự báo chỉ tăng 10-11% sẽ khiến thị trường dư cung 12%, do đó gây áp lực giảm giá cước cho các doanh nghiệp cảng với mức giảm trung bình từ đầu năm từ 10-30%.

Tổng hợp lại, năm 2017, PHP có thể đạt 2.388 tỷ doanh thu và 619 tỷ lợi nhuận sau thuế, không có nhiều thay đổi so với năm 2016 do tăng trưởng từ 2 cảng Tân Vũ và Đình Vũ chỉ đủ bù đắp sự sụt giảm từ cảng Hoàng Diệu và Chùa Vẽ.

Triển vọng dài hạn được kỳ vọng vào khả năng mở rộng công suất.

- Cảng Tân Vũ có thể mở rộng công suất từ 1 triệu lên 1,2 triệu TEU từ 2017** bằng việc mở rộng diện tích kho bãi thêm 10ha, nâng tổng diện tích kho bãi tại cảng Tân Vũ lên 55ha, đồng thời trang bị đầy đủ cơ sở vật chất, cảng Tân Vũ hoàn toàn có thể mở rộng công suất thiết kế
- Sở hữu 6/9 cầu cảng tại Lạch Huyện thay thế cảng Hoàng Diệu.** Trước mắt, PHP sẽ được chấp thuận đầu tư 2 cầu cảng số 3,4 tại Lạch Huyện theo chủ trương chuyển đổi công năng cảng Hoàng Diệu. Dự kiến PHP sẽ xây dựng 2 cầu cảng này sau khi hợp phần B của Tân Cảng tại Lạch Huyện hoàn thành (sau năm 2018).

Vinalines sở hữu tối thiểu 65% vốn điều lệ tại Cảng Hải Phòng là kết quả cuộc họp về phương án cổ phần hóa Vinalines đã ghi nhận, đồng thời cũng nghiên cứu đến việc Quỹ đầu tư Oman mua cổ phần Vinalines tại công ty.

Khuyến nghị đầu tư. Tiềm năng tăng trưởng của PHP là rất lớn với khả năng mở rộng công suất từ cảng Tân Vũ và việc sở hữu 6/9 cầu Lạch Huyện, đều là những cảng nước sâu có vị trí tốt để thu hút nguồn hàng. Khó khăn cho năm 2017 khiến KQKD của PHP chưa có chuyển biến rõ rệt chỉ là vấn đề tạm thời. Công ty có triển vọng sáng khi sau 2018 có thể bắt đầu xây dựng 2 cầu tàu đầu tiên tại Lạch Huyện hoạt động thay thế cho cảng Hoàng Diệu, Do đó, BVSC khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với cổ phiếu PHP với mức giá kỳ vọng là **19.800 đồng/cổ phần**, tương ứng với P/E kỳ vọng là 13,6x, là mức P/E hợp lý đối với doanh nghiệp cảng đầu ngành sở hữu nhiều lợi thế.

Nhìn lại 2016 – một năm chứng lại về lợi nhuận

Sản lượng qua cảng tăng không đáng kể và không còn phát sinh đột biến từ container lạnh khiến kết quả kinh doanh không thay đổi đáng kể

Kết thúc năm 2016, tổng sản lượng hàng hóa qua hệ thống cảng của PHP đạt 35,46 triệu tấn, tăng 8,5%yoy và chiếm 45% thị phần khu vực cảng Hải Phòng. Mặc dù sản lượng tăng trưởng khá tốt, công ty chỉ đạt 2.385 tỷ doanh thu và 599 tỷ lợi nhuận sau thuế, tăng nhẹ lần lượt 1% và 3% so với năm 2015. Nguyên nhân là do trong năm 2016, giá cước giảm và các cảng không thu được lợi nhuận đột biến từ hàng container lạnh như năm 2015.

Quản lý chi phí vẫn chưa có nhiều cải thiện rõ rệt

Sau cổ phần hóa vào cuối năm 2014, Cảng Hải Phòng đã thay đổi mô hình quản trị chi phí nhằm tiết kiệm chi phí sản xuất, tập trung chính vào yếu tố chi phí chiếm tỷ trọng lớn nhất là chi phí nhân công, bằng chính sách khoán doanh thu lợi nhuận và cơ cấu lại lao động. Mô hình này đã tỏ ra có hiệu quả khi tỷ trọng chi phí nhân công/doanh thu năm 2015-2016 chỉ còn khoảng 30%, thấp hơn mức 32% của năm 2014. Tuy nhiên nếu so sánh tỷ trọng này của năm 2016 với năm 2015 thì chi phí nhân công có dấu hiệu tăng trở lại, cho thấy mô hình quản trị chi phí của công ty chưa thực sự phát huy hiệu quả. So sánh với các doanh nghiệp cảng cùng khu vực, tỷ trọng chi phí nhân công/doanh thu trung bình vào khoảng 15% thì tỷ trọng này của PHP vẫn ở mức rất cao và do đó, vẫn có thể cắt giảm để tăng hiệu quả kinh doanh của công ty.

Chi phí kinh doanh của PHP trước và sau cổ phần hóa							
Chỉ tiêu	2014	%doanh thu	2015	%doanh thu	2016	%doanh thu	%yoy
Doanh thu	1.951		2.350		2.385		+1,5%
Chi phí kinh doanh	1.532	78,54%	1.666	70,89%	1.710	71,67%	+2,6%
- Chi phí nguyên vật liệu	185	9,47%	159	6,75%	136	5,68%	-14,5%
- Chi phí nhân công	629	32,25%	703	29,92%	759	31,81%	7,9%
- Chi phí khấu hao	402	20,62%	399	16,98%	422	17,67%	5,6%
- Chi phí mua ngoài	150	7,7%	178	7,59%	102	4,28%	-42,8%
- Chi phí bằng tiền khác	166	8,5%	227	9,65%	291	12,22%	28,5%

Triển vọng 2017 sẽ khó có đột phá

BVSC đánh giá năm 2017 sẽ tiếp tục là một năm nhiều thách thức đối với Cảng Hải Phòng khi thị trường chung không thực sự khả quan, thể hiện ở các điểm sau:

Các dự án xây dựng cầu làm ảnh hưởng đến hoạt động cảng: Trong năm 2017, thành phố Hải Phòng sẽ xây dựng 2 cây cầu bắc qua sông Cấm, đó là cầu Bạch Đằng được dự kiến hoàn thành vào quý 1/2017 và cầu Hoàng Văn Thụ, đã khởi công từ tháng 1/2017. Đối với cầu Bạch Đằng, sau khi hoàn thiện, các tàu có trọng tải lớn sẽ khó khăn hơn để cập các cảng phía thượng nguồn sông

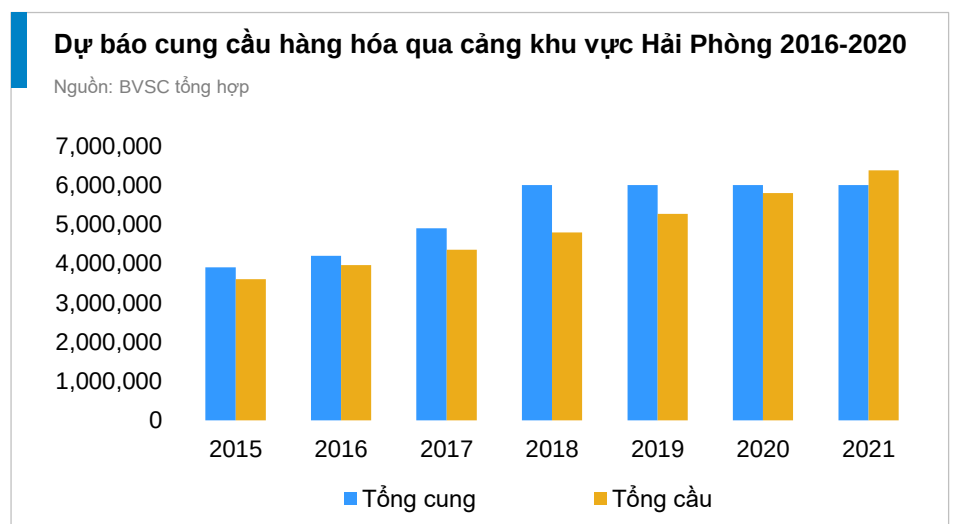
Cấm, trong đó có cảng Hoàng Diệu và Chùa Vẽ của PHP. Nhưng ngược lại, các cảng phía hạ nguồn sông Cấm, trong đó có cảng Tân Vũ và Đình Vũ của PHP sẽ được hưởng lợi từ nguồn hàng các cảng phía trong. Đối với cầu Hoàng Văn Thụ, để thực hiện dự án này, thành phố đã chủ trương thu hồi 3 cầu tàu (cầu số 9-11) của cảng Hoàng Diệu, ảnh hưởng đến năng lực khai thác của cảng.

Dư cung khiến cạnh tranh gay gắt hơn, thị trường phân hóa và áp lực giảm giá cước:

- **Dư cung khoảng 12% vào năm 2017:** Tăng trưởng sản lượng hàng hóa qua cảng luôn được tham chiếu đến hoạt động ngoại thương của Việt Nam và được dự báo tăng trưởng bình quân ở mức 10,8% cho giai đoạn 2016-2020, không có sự thay đổi lớn so với mức tăng trưởng 10% của giai đoạn 2000-2015, xuất phát từ thất bại của TPP và khó khăn chung của thương mại toàn cầu. Do đó, chúng tôi dự báo nhu cầu hàng hóa qua khu vực Hải Phòng sẽ tăng khoảng 10-11% cho năm 2017, ở mức 4,36 triệu TEU.

Dự báo tăng trưởng XNK của Việt Nam giai đoạn 2016-2020		
Tổ chức dự báo	Trọng số	Số dự báo
BMI, GSO, ADB	50%	10,3%
HSBC, Oxford Economics	50%	11,2%
Bình quân		10,8%

Về phía cung, sự hoàn thiện cảng VIP Green của VSC vào cuối năm 2016 và của cảng Nam Đình Vũ trong năm 2017 sẽ nâng tổng cung của khu vực Hải Phòng lên 4,9 triệu TEU, dư 12% so với nhu cầu. Mất cân bằng cung cầu sẽ gây áp lực cạnh tranh cao hơn giữa các doanh nghiệp cảng trong khu vực.



- **Phân hóa thị trường và áp lực giảm giá cước:** Với mức cung hiện tại thị trường khu vực Hải Phòng sẽ dư cung khoảng 12%, lợi thế sẽ thuộc về những cảng có quy mô và vị trí tốt hơn; tuy nhiên, áp lực giảm giá cước là không thể tránh khỏi. Theo khảo sát của chúng tôi vào đầu năm nay, hầu hết các cảng đều giảm giá cước so với năm 2016 với mức giảm dao động từ 10-30% cho

cước bốc xếp hàng hóa qua cảng. Đối với các cảng Tân Vũ, Đình Vũ có lợi thế vị trí tốt hơn Chùa Vẽ thì mức độ giảm giá sẽ thấp hơn.

Với bối cảnh thị trường chung như trên, các cảng thuộc hệ thống cảng Hải Phòng cũng có sự phân hóa: trong khi Tân Vũ và Đình Vũ nhiều khả năng vẫn hoạt động ổn định với mức sản lượng tăng và giá không giảm sâu thì Chùa Vẽ và Hoàng Diệu lại chịu ảnh hưởng nặng nề hơn. Chi tiết về dự báo sản lượng và doanh thu các cảng được thể hiện ở bảng dưới đây.

Dự báo sản lượng và doanh thu của hệ thống cảng của PHP				
Chỉ tiêu	2016E	2017F	%yoy	Cơ sở dự báo
Cảng Hoàng Diệu				
Công suất (tấn)				6,5 triệu tấn
Sản lượng thực hiện (nghìn tấn)	9.014	7.200	-20%	Dự án xây dựng cầu Hoàng Văn Thụ được khởi công từ tháng 1/2017 bắc qua sông Cấm, nối phường Minh Khai (quận Hồng Bàng) với xã Tân Dương (huyện Thủy Nguyên), chiều dài hơn 1,5km. Để phục vụ cho dự án này, 3/11 cầu tàu của Cảng Hoàng Diệu sẽ bị thu hồi, do đó ảnh hưởng đến năng lực khai thác sản lượng của cảng.
Giá cước trung bình (USD/tấn) (*)	2,69	2,69	-	Mức giá của cảng Hoàng Diệu sẽ không bị ảnh hưởng nhiều bởi thị trường chung do cảng chủ yếu phục vụ hàng rời và hàng nội địa, không cạnh tranh trực tiếp với cảng container quốc tế.
Doanh thu (tỷ đồng)	555	458	-17%	
Cảng Chùa Vẽ				
Công suất (TEU)				550.000 TEU
Sản lượng thực hiện (TEU)	300.000	280.000	-7%	Dự án cầu Bạch Đằng dự kiến hoàn thành vào quý 1/2017 trực tiếp ảnh hưởng đến các cảng container phía trong nội địa khi các tàu ngại vào làm hàng, do đó ảnh hưởng đến cả sản lượng và giá cước của cảng. Cảng buộc phải giảm giá sâu hơn các cảng phía ngoài để thu hút khách hàng.
Giá cước trung bình (USD/TEU)	44	40	-10%	
Doanh thu (tỷ đồng)	296	256	-14%	
Cảng Tân Vũ				
Công suất (TEU)				1 triệu TEU
Sản lượng thực hiện (TEU)	800.000	920.000	+15%	Nhu cầu hàng hóa qua cảng Hải Phòng được dự báo tăng 10-11% cho năm 2017 và lợi thế thuộc về các cảng có vị trí đẹp, đón nhận tàu trọng tải lớn và còn khả năng mở rộng công suất như Tân Vũ.
Giá cước trung bình (USD/TEU)	48	45	-5%	Xu hướng thị trường chung các hãng tàu gặp khó khăn cũng khiến các cảng phía ngoài phải hạ giá cước để cạnh tranh, tuy nhiên mức độ giảm giá sẽ thấp hơn các cảng phía trong.
Doanh thu (tỷ đồng)	874	986	+13%	

Cảng Đình Vũ (PHP sở hữu 51%)				
Công suất (TEU)	500.000 TEU			
Sản lượng thực hiện (TEU)	620.000	630.000	+2%	Cảng Đình Vũ đã hoạt động ở ngưỡng công suất toàn dụng và không còn khả năng mở rộng công suất.
Giá cước trung bình (USD/TEU)	48	46	-5%	Xu hướng thị trường chung các hãng tàu gặp khó khăn cũng khiến các cảng phía ngoài phải hạ giá cước để cạnh tranh, tuy nhiên mức độ giảm giá sẽ thấp hơn các cảng phía trong.
Doanh thu (tỷ đồng)	652	679	+4%	
TỔNG HỢP KẾT QUẢ DỰ BÁO				
Sản lượng thực hiện (nghìn tấn)	9.014	7.200	-20%	
Sản lượng thực hiện (nghìn TEU)	1.720	1.830	+6%	
Doanh thu (tỷ đồng)	2.385	2.388	-	
<i>Chú thích:</i>				
Tỷ giá USD/VND năm 2016: 22.893; Tỷ giá USD/VND năm 2017: 23.650 – Nguồn: BMI				

Tổng hợp dự báo 2017

Nhìn chung, BVSC dự báo doanh thu của PHP năm 2017 đạt 2.388 tỷ, không thay đổi đáng kể so với năm 2016 do tăng trưởng từ Tân Vũ và Đình Vũ sẽ bù đắp cho sự sụt giảm từ Hoàng Diệu và Chùa Vẽ. Cơ cấu chi phí chưa có nhiều cải thiện rõ rệt làm cho lợi nhuận sau thuế năm 2017 của PHP chỉ tăng nhẹ 3% so với năm 2016, đạt 619 tỷ. Lợi nhuận thuộc về cổ đông công ty mẹ năm 2017 là 477 tỷ, tương ứng với EPS 2017 là 1.458 đồng/cổ phần, tăng 3%/yoy.

Dự báo kết quả kinh doanh 2017 của PHP				
Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2015	2016E	2017F	%yoy
Doanh thu	2.350	2.385	2.388	0%
- Cảng Hoàng Diệu	492	554	458	-17%
- Cảng Chùa Vẽ	331	306	265	-13%
- Cảng Tân Vũ	793	874	986	+13%
- Cảng Đình Vũ	652	652	679	+4%
Giá vốn	1.500	1.496	1.461	-2%
Lợi nhuận gộp	850	890	928	+4%
Lợi nhuận trước thuế	647	694	717	+3%
Lợi nhuận sau thuế	521	599	619	+3%
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	382	461	477	
EPS (VND)	1.168	1.411	1.458	+3%

Triển vọng dài hạn còn rất nhiều kỳ vọng tăng trưởng

- ❑ **Mở rộng công suất cảng Tân Vũ lên 1,2 triệu TEU:** Công suất thiết kế hiện tại của Tân Vũ là 1 triệu TEU và vẫn có thể mở rộng lên 1,2 triệu TEU, mức công suất tối đa có thể thực hiện của cảng là 1,5 triệu TEU nếu đầu tư đầy đủ cơ sở vật chất và trang thiết bị phù hợp. Trong năm 2017, công ty cũng đã có kế hoạch mở rộng diện tích kho bãi tại Tân Vũ thêm 10ha, nâng tổng diện tích kho bãi tại cảng lên đến 55ha nhờ đó có diện tích rộng làm hàng container, gia tăng lợi nhuận. Đây là sẽ là lợi thế của Tân Vũ so với các cảng có cùng vị trí đẹp nhưng đã khai thác hết công suất như Đình Vũ hay Nam Hải Đình Vũ, cũng như lợi thế lấy nguồn hàng từ các cảng phía trong.
- ❑ **Sở hữu 6/9 cảng Lạch Huyện thay thế cảng Hoàng Diệu:** Trước mắt, PHP đã được chấp thuận đầu tư 2 cầu cảng số 3,4 của Lạch Huyện theo chủ trương chuyển đổi công năng cảng Hoàng Diệu. Tuy nhiên, kế hoạch chi tiết về việc di dời, xây dựng cũng như nguồn vốn cho dự án chưa được công bố. Nhiều khả năng, cảng Hải Phòng sẽ chỉ thực hiện khởi công xây dựng cầu cảng tại Lạch Huyện sau khi Tân Cảng hoàn thành hợp phần B của Lạch Huyện, tức là sau năm 2018 và với chi phí đầu tư cho mỗi cầu tàu vào khoảng 1.000 tỷ đồng. PHP có thể sẽ cần thêm nguồn vốn vay tài trợ cho dự án. Đây chính là một cơ hội rất lớn để PHP tạo đột phá trong tăng trưởng khi Lạch Huyện là cảng container nước sâu, có lợi thế vượt trội hơn so với cảng hàng rời Hoàng Diệu vốn có biên lợi nhuận mỏng.

Vinalines vẫn nắm giữ tối thiểu 65% vốn điều lệ

Kết quả của cuộc họp tái cấu trúc và phương án cổ phần hóa Vinalines đã ghi nhận việc Nhà nước nắm giữ 65% vốn điều lệ tại Vinalines và Vinalines nắm giữ từ 65% vốn điều lệ trở lại tại các công ty cổ phần: Cảng Hải Phòng, Cảng Sài Gòn và cảng Đà Nẵng. Như vậy, Vinalines sẽ vẫn nắm vai trò chi phối tại các cảng biển quốc gia. Ngoài ra, Bộ Giao thông Vận tải cũng đang nghiên cứu, báo cáo về việc Quỹ đầu tư Vương quốc Oman mua cổ phần Vinalines tại Cảng Hải Phòng. Nếu Oman trở thành cổ đông của PHP thì với năng lực và kinh nghiệm trong lĩnh vực cảng biển của Oman, PHP có thể giải quyết được bài toán quản trị và điều hành cảng biển, nhờ đó thúc đẩy tăng trưởng mạnh mẽ.

Khuyến nghị đầu tư

Tiềm năng tăng trưởng của PHP là rất lớn với khả năng mở rộng công suất từ cảng Tân Vũ và việc sở hữu 6/9 cầu Lạch Huyện, đều là những cảng nước sâu có vị trí tốt để thu hút nguồn hàng. Mặc dù khó khăn chung của thị trường năm 2017 buộc các doanh nghiệp cảng giảm giá cước khiến kết quả kinh doanh của công ty chưa có những chuyển biến rõ rệt khi sự tăng trưởng của Tân Vũ và Đình Vũ mới chỉ bù đắp được cho sự suy giảm của Hoàng Diệu và Chùa Vẽ nhưng đó chỉ là vấn đề ngắn hạn. Triển vọng của công ty khá sáng khi sau 2018,

công ty có thể bắt đầu xây dựng 2 cầu tàu đầu tiên tại Lạch Huyện hoạt động thay thế cho cảng Hoàng Diệu đang trên đà sụt giảm. Kết quả định giá cho thấy mức giá hợp lý đối với cổ phiếu PHP ở mức **19.800 đồng/cổ phần**, tương ứng với P/E kỳ vọng là 13,6x, là mức P/E hợp lý đối với doanh nghiệp cảng đầu ngành sở hữu nhiều lợi thế nhưng vẫn chưa phát huy được khi nhà nước nắm giữ chi phối. Kết quả này chưa xét đến tiềm năng tăng trưởng của PHP do cảng Lạch Huyện mang lại do chưa có đủ cơ sở thông tin để xem xét. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với cổ phiếu PHP.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO

Kết quả kinh doanh					
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016	2017F
Doanh thu	1.939	1.951	2.350	2.385	2.388
Giá vốn	1.548	1.379	1.500	1.496	1.461
Lợi nhuận gộp	391	572	850	890	928
Doanh thu tài chính	177	136	87	79	80
Chi phí tài chính	23	45	80	75	74
Lợi nhuận sau thuế	377	433	521	599	619

Bảng cân đối kế toán					
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016	2017F
Tiền & khoản tương đương tiền	202	53	42	520	831
Các khoản phải thu ngắn hạn	275	266	416	298	395
Hàng tồn kho	42	38	30	35	39
Tài sản cố định hữu hình	1.675	3.269	3.082	2.867	3.265
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	228	250	252	247	258
Tổng tài sản	3.048	5.388	5.801	5.129	5.408
Nợ ngắn hạn	1.003	953	1.226	974	1.172
Nợ dài hạn	604	810	767	763	694
Vốn chủ sở hữu	1.440	3.626	3.809	3.392	3.542
Tổng nguồn vốn	3.048	5.388	5.801	5.129	5.408

Chỉ số tài chính					
Chỉ tiêu	2013	2014	2015	2016	2017F
Chỉ tiêu tăng trưởng					
Tăng trưởng doanh thu (%)	1%	1%	20%	2%	0%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	49%	15%	21%	15%	3%
Chỉ tiêu sinh lời					
Lợi nhuận gộp biên (%)	20%	29%	36%	37%	39%
Lợi nhuận thuần biên (%)	19%	22%	22%	25%	26%
ROA (%)	13%	10%	9%	12%	11%
ROE (%)	27%	17%	14%	18%	17%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn					
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	53%	33%	34%	34%	35%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	86%	37%	40%	38%	36%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần					
EPS (đồng/cổ phần)	3.048	981	1.168	1.411	1.458
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	15.678	11.089	11.649	10.374	10.832

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Đinh Thị Thu Thảo** 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

chethimai@baoviet.com.vn

Phan Thùy Trang

Cao su tự nhiên, Mía đường

phanthuytrang@baoviet.com.vn

Đinh Thị Thu Thảo

Cảng biển & Logistics

dinhthithuthao@baoviet.com.vn

Nguyễn Tiến Dũng

Công nghệ thông tin

nguyentientung@baoviet.com.vn

Dương Đức Hiếu

Vật liệu xây dựng

duongduchieu@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

Lê Duy Khánh

Dầu khí

leduykhanh@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Ô tô & Phụ tùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

Hà Thị Thu Hằng

Dệt may

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