

CTCP Tập đoàn Hà Đô

Mã giao dịch: HDG

Reuters: HDG.HM

Bloomberg: HDG VN

Kết quả kinh doanh tăng trưởng từ nhiều động lực

Kết quả kinh doanh 9 tháng tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ

Với đóng góp lớn từ dự án Hado Centrosa, mảng năng lượng tăng trưởng, sự ổn định các hoạt động cho thuê bất động sản, khách sạn, doanh thu lũy kế 9 tháng của HDG đạt 3.118 tỷ, ghi nhận sự tăng trưởng 130% yoy. Biên lợi nhuận gộp bình quân đạt 43.7%, tăng mạnh so với mức 31% cùng kỳ. Sau khi trừ chi phí, lợi nhuận trước thuế đạt 992 tỷ, tăng 342%. Kết quả, lợi nhuận sau thuế trừ lợi ích cổ đông thiểu số (LICĐTS) là 644 tỷ, tăng 363%. EPS 9 tháng 5.430 đồng/cp.

LNST thuộc cổ đông công ty mẹ cả 2019 tăng 42% yoy

Từ kết quả trên, chúng tôi ước tính LNST trừ LICĐTS cho cả năm là **898 tỷ**, tăng 42% yoy và cao hơn nhiều so với kế hoạch đề ra (KH tương đương 2018). Theo đó, EPS đạt **6.818 đồng**. Ước tính này không thay đổi nhiều so với kết quả trong báo cáo quý 2.2019 của chúng tôi – dự báo cũ là 874 tỷ NPAT - IM. So với dự báo, mảng năng lượng có sản lượng thực tế thấp hơn nhưng bù lại biên lợi nhuận ghi nhận tốt hơn. Kết quả là, lợi nhuận mảng năng lượng vẫn khả quan như những gì chúng tôi kỳ vọng

Dự phóng LNST thuộc cổ đông công ty mẹ 2020 tăng 35% yoy

Kết quả kinh doanh năm 2020 của HDG dự báo sẽ duy trì tăng trưởng ở mức cao. BVSC dự phóng doanh thu năm 2020 là 5.256 tỷ, tăng 19% yoy. Lợi nhuận gộp là 2.507 tỷ, tăng 29% yoy. Biên gộp tăng từ 44% lên 47.7% do đóng góp từ Hado Charm Villas. Lợi nhuận sau thuế trừ LICĐTS ghi nhận **1.209 tỷ**, tăng 35% yoy, tương ứng EPS 2020 là **9.176 đồng/cp**.

Định giá còn hấp dẫn trong dài hạn với mức premium 43%

HDG đã công bố kết quả kinh doanh 9 tháng 2019. Và kết quả kinh doanh cả năm, theo đánh giá BVSC, đã ít nhiều được nhà đầu tư dự báo. Do đó, để phân ánh bức tranh trong 12 tháng sắp tới, chúng tôi sử dụng dự phóng kết quả kinh doanh 2020 cho các ước lượng. Chúng tôi sử dụng 3 phương pháp NAV, PE, và PB với tỷ trọng là 50%-25%-25% để xác định giá trị hợp lý cho HDG. Kết quả, giá theo 3 phương pháp trên là 50.800 đồng/cp, cao hơn 43% giá thị trường ngày 01.11.2019.

Khuyến nghị:

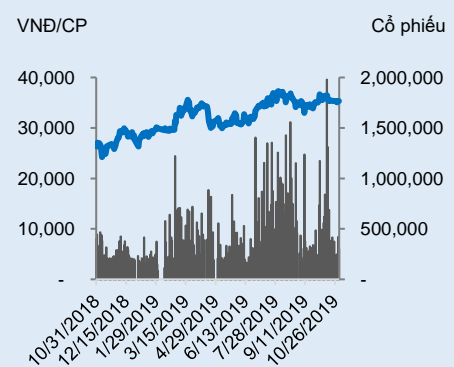
Chúng tôi vẫn giữ quan điểm khả quan về cơ hội đầu tư vào HDG trong 6-12 tháng tới. Trong đó, triển khai bán hàng dự án Charm Villas là điểm nhấn quan trọng trong hoạt động của HDG. Dự án Charm Villas với doanh thu kỳ vọng từ 3,350 tỷ sẽ mang lại dòng tiền lớn cho HDG trong 2020-2022 để cơ cấu khoản vay cũng như đầu tư các dự án mới để đảm bảo cho doanh thu bất động sản tăng trưởng khi dự án Hado Centrosa bàn giao xong phần lớn vào 2020. Bên cạnh

Khuyến nghị	OUTPERFORM
Giá kỳ vọng (VNĐ)	50.800
Giá thị trường (01/11/2019)	35.350
Lợi nhuận kỳ vọng	43,7%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	33.000-37.300
Vốn hóa	4.194 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	118.648.662
KLGD bình quân 10 ngày	305.911
% sở hữu nước ngoài	15,5%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	2,8%
Beta	1,04

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
HDG	33,3%	-0,4%	-3,7%	15,3%
VNIndex	13,9%	3,3%	4,2%	4,0%

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

(84 28) 3914.6888 ext 252

Nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

đó, hoạt động năng lượng duy trì tăng trưởng và hiệu quả giúp việc kinh doanh của HDG ngày càng bền vững, dòng tiền ổn định với giá trị lớn. Từ những đánh giá trên, chúng tôi vẫn duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** với HDG với giá mục tiêu mới là 50.800 đ/cp, tương ứng với mức lợi nhuận kỳ vọng 43%. Thời gian khuyến nghị trong 12 tháng.

Kết quả kinh doanh 9 tháng tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ

Bàn giao sản phẩm thuộc toà Jasmine là điểm nhấn chính trong quý 3

Trong kỳ, doanh thu bất động sản đạt 936 tỷ, tăng gấp đôi so với cùng kỳ. Công ty đã và đang bắt đầu bàn giao các căn hộ thuộc 2 tòa Jasmine từ Q2.2019. Tính hết quý 3, HDG bàn giao 385/600 căn của Jasmine. Số căn còn lại khoảng 210-220 căn, tương đương doanh thu khoảng 850 – 860 tỷ, sẽ ghi nhận hết trong quý 4.2020. Lũy kế cả năm, chúng tôi dự báo doanh thu bất động sản là 3.002 tỷ, tăng 61% so với yoy, với biên lợi nhuận gộp là 45,8%, tăng so với mức 43,3% của 2018. Về hoạt động triển khai dự án mới, trong kỳ, HDG chưa có thêm dự án mới kinh doanh. Công ty vẫn đang cố gắng hoàn thiện pháp lý cho dự án trọng điểm như Charm Villas, Hado Green Lane...

Mảng năng lượng ghi nhận thiếu hụt sản lượng nhưng biên lợi nhuận duy trì ở mức cao

Thời tiết không thuận lợi là nguyên nhân chính ảnh hưởng đến sản lượng trong 9 tháng đầu năm. Tổng sản lượng 9 tháng 265 triệu kWh, đạt 63% kế hoạch. Tuy nhiên, doanh thu vẫn ghi nhận khả quan với 410 tỷ, hoàn thành 71% kế hoạch năm, do hưởng lợi từ biểu giá tránh được. Điểm tích cực ghi nhận là nhà máy Nhạn Hạc vừa đi vào hoạt động từ quý 4.2018. Sản lượng Nhạn Hạc 9 tháng là 142 triệu KWh, đạt 66% công suất (220 triệu KWh). Cả năm, nhà máy hoàn toàn phát điện với sản lượng khoảng 85-90% công suất. Theo chia sẻ của HDG, Nhạn Hạc là nhà máy có suất đầu tư thấp (22 tỷ/MW) với IRR lên đến 23-25%. Do đó, biên lợi nhuận đóng góp từ Nhạn Hạc sẽ khả quan dù nhà máy mới đi vào hoạt động. Ước tính cả năm, mảng năng lực đạt 595 tỷ, tăng 64% yoy với biên lợi nhuận gộp bình quân 68%, giảm nhẹ so với mức cao 71,8% của năm 2018.

Lợi nhuận sau thuế trừ LICĐTS tăng 363% yoy

Với đóng góp lớn từ dự án Hado Centrosa, mảng năng lượng tăng trưởng, sự ổn định các hoạt động cho thuê bất động sản, khách sạn, doanh thu lũy kế 9 tháng của HDG là 3.118 tỷ, ghi nhận sự tăng trưởng 130% yoy. Biên lợi nhuận gộp bình quân đạt 43,7%, tăng mạnh so với mức 31% cùng kỳ. Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp kiểm soát tốt khi tăng 15% yoy. Chi phí tài chính tăng mạnh từ 68 tỷ lên 209 tỷ, chủ yếu do gia tăng trong chi phí lãi vay. Công ty tăng khoảng 2.500 tỷ nợ vay trong 9 tháng đầu năm để tài trợ cho gia tăng cổ phần và triển khai tại các dự án điện. Một số khoản vay để mua cổ phần do không được vốn hóa chi phí nên đã gia tăng chi phí tài chính ghi nhận trong 9 tháng đầu năm. Sau khi trừ chi phí, lợi nhuận trước thuế đạt 992 tỷ, tăng 342%. Kết quả, lợi nhuận sau thuế trừ LICĐTS là 644 tỷ, tăng 363%. EPS 9 tháng đạt 5.430 đồng/cp.

LNST thuộc cổ đông công ty mẹ cả 2019 tăng 43% yoy

Từ kết quả trên, chúng tôi ước tính LNST trừ LICĐTS cho cả năm là **898 tỷ**, tăng 42% yoy và cao hơn nhiều so với kế hoạch đề ra (LNST chưa trừ thiếu số KH tương đương 2018). Theo đó, EPS đạt **6.818 đồng**. Ước tính này không thay đổi nhiều so với kết quả trong báo cáo quý 2.2019 – dự báo cũ là 874 tỷ NPAT - IM. So với dự báo, mảng năng lượng có sản lượng giảm so với ước tính nhưng bù lại biên lợi nhuận ghi nhận tốt hơn. Kết quả là, lợi nhuận mảng năng lượng vẫn khả quan như những gì chúng tôi kỳ vọng. Chi tiết kết quả kinh doanh 2019 như sau:

Kết quả kinh doanh	2018	2019F	% yoy	2019P
Doanh thu	3.221.439	4.405.517	37%	4.681.000
LNG	1.242.710	1.947.895		
Thu nhập tài chính ròng	(61.585)	(220.000)		
Chi phí bán hàng	68.364	80.000		
Chi phí quản lý	196.747	255.771		
LN liên doanh, liên kết	266			
Thu nhập khác	38.209			
LNTT	954.488	1.392.124	46%	
LNST	787.558	1.113.699		796.000
LNST trừ LICĐTS	633.433	898.905	42%	
EPS (VND/cp)	6.005	6.818		

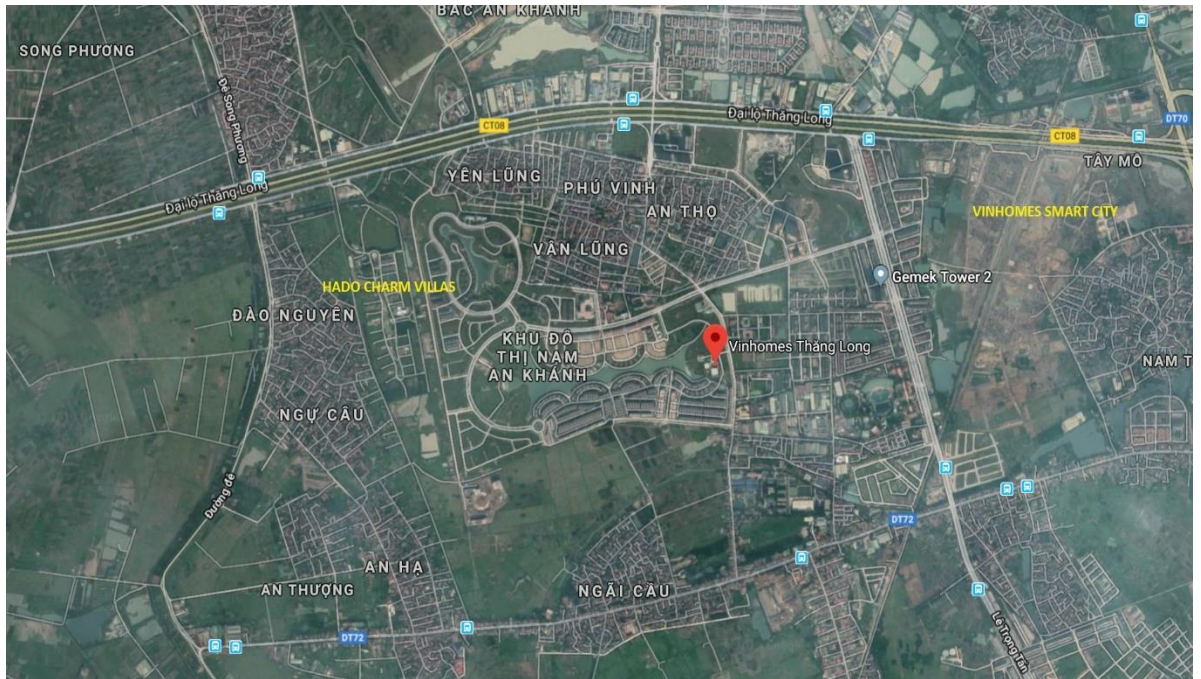
Hoạt động kinh doanh 2020 tăng trưởng với nhiều dự án mới triển khai hoặc sẽ đi vào hoạt động

Chúng tôi tiếp tục đánh giá khả quan với hoạt động kinh doanh của HDG trong 2020. Các hoạt động đều có sự tăng trưởng so với 2019 khi số lượng sản phẩm bàn giao gia tăng (Hado Centrosa; Charm Villas, Nongtha); dự án thủy điện mới đi vào hoạt động (Sông Tranh 4), sàn thương mại gia tăng...Điểm nhấn chính về kinh doanh trong 2020 như sau:

Dự án Charm Villas với 376 sản phẩm thấp tầng sẽ đảm bảo tăng trưởng doanh thu bất động sản 2021 – 2022 sau khi Hado Centrosa hoàn tất bàn giao.

Dự án Hado Charm Villas (tên cũ là Dragon City) sau thời gian trì hoãn để hoàn thiện pháp lý bao gồm tiền sử dụng đất, điều chỉnh thiết kế và quy hoạch cảnh quan, sẽ triển khai kinh doanh vào cuối 2019 hoặc đầu năm 2020. Đây là dự án lớn tiếp theo của Công ty sau dự án Hado Centrosa nên được cân nhắc triển khai khá thận trọng. Tổng quan, Hado Charm Villas có quy hoạch 30ha với khoảng 10.6ha đất thương phẩm. Công ty triển khai kinh doanh 1 phần trong giai đoạn trước. Tính đến hiện tại, dự án còn 376 sản phẩm thấp tầng, bao gồm nhà phố liền kề và biệt thự, trên diện tích thương phẩm 6.3ha. Dự án có lợi thế lớn về giá vốn đất khi được phát triển từ lâu, trong khi, giá thị trường khu vực lân cận ở mức cao với nhiều dự án lớn đang và đã triển khai như Vinhomes Thăng Long, Geleximco An Khánh, Vinhomes Smart City...Chính vì vậy, Hado Charm Villas kỳ vọng sẽ có kết quả kinh doanh khả quan, theo đó, đảm bảo cho sự tăng trưởng mảng bất động sản của HDG trong 2021-2022.

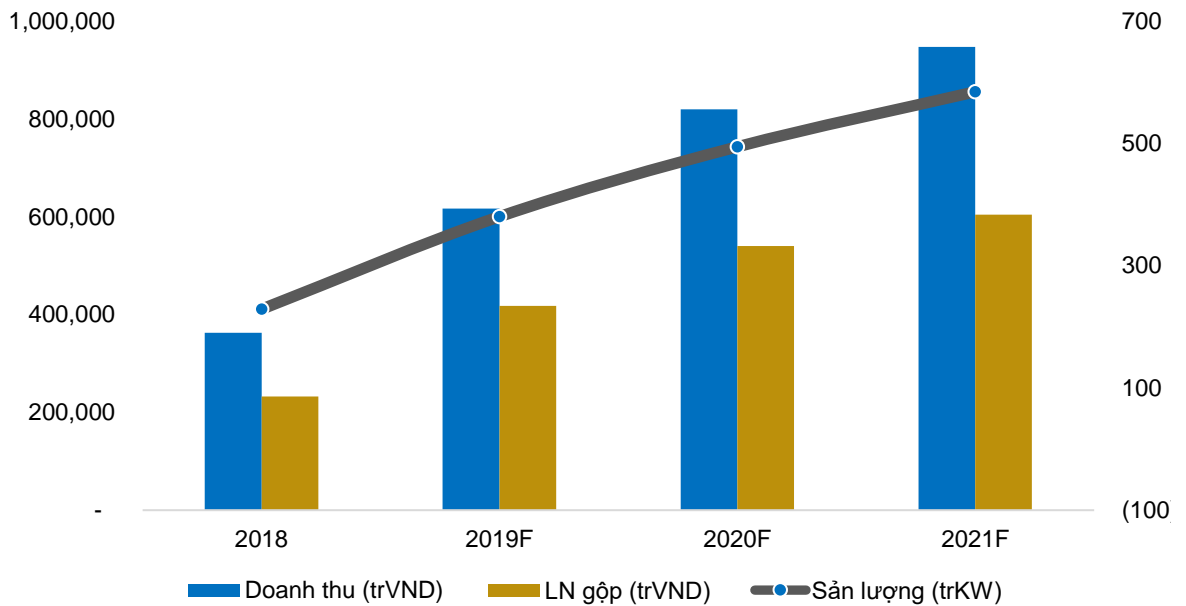
Vi trí dự án Hado Charm Villas



Về hiệu quả kinh doanh, theo ước tính sơ bộ của HDG, doanh thu từ kinh doanh 376 sản phẩm còn lại đạt 3.357 tỷ, tương đương 8,9 tỷ mỗi sản phẩm. Tổng mức đầu tư dự kiến là 1.688 tỷ, theo đó, lợi nhuận trước thuế dự án đạt khoảng **1.700 tỷ** bằng 60% LNTT khu cao tầng của Hado Centrosa. Lợi nhuận từ Hado Charm Villas sẽ bắt đầu ghi nhận 1 phần vào năm 2020. Điểm rơi lợi nhuận chủ yếu sẽ vào năm 2021-2022.

Hoạt động kinh doanh điện tăng trưởng khi dự án Sông Tranh 4 hoàn thành vào Q2.2020

Như trình bày trong báo cáo trước, BVSC đánh giá tốt đối với hoạt động đầu tư nhà máy điện của HDG. Các nhà máy của HDG đều có hiệu quả cao khi i) suất đầu tư hợp lý ii) chi phí quản lý thấp iii) giá bán điện cao. Kết quả, IRR các nhà máy đều ghi nhận tỷ suất cao trên 15%, cá biệt dự án đầu tư như Za Hưng & Nhạn Hạc có tỷ suất IRR trên 20%. Do đó, khi các dự án đi vào khai thác thì ngay sau đó hỗ trợ cho tăng trưởng doanh thu & lợi nhuận. Điển hình, dự án Nhạn Hạc hoạt động cuối năm 2018, đã giúp doanh thu điện năm 2019 tăng trưởng 64% yoy, dù sản lượng các nhà máy cũ đều giảm so với năm 2018. Năm 2020, theo kế hoạch, công ty hoàn thành dự án thủy điện Sông Tranh 4 (48MW) và dự án điện mặt trời Bắc Ái 14. Trong đó, dự án Sông Tranh 4 sẽ hoàn thành 60% khối lượng vào cuối 2019 và phát điện vào quý 4.2020. Đối với dự án Bắc Ái 14, dự án đang giai đoạn hoàn thiện pháp lý và kế hoạch hoàn thành trước 7.2020 để chốt mức giá 9,25 cent. Trên cơ sở thận trọng, BVSC tạm thời chưa tính đến dự án Bắc Ái 14 trong dự báo doanh thu 2020. Nguyên nhân, chính sách cho điện tái tạo ngày càng giảm ưu đãi và những rủi ro trong hệ thống truyền tải, có thể ảnh hưởng tiến độ triển khai dự án.

SẢN LƯỢNG VÀ KẾT QUẢ KINH DOANH TĂNG TRƯỞNG QUA TỪNG NĂM


Theo ước tính của BVSC, sản lượng điện năm 2019 là 380 triệu KW, tăng 65% yoy. Năm 2020 và 2021, sản lượng đạt 494 triệu KW và 584 triệu KW, tăng lần lượt 30% yoy và 18% yoy (chỉ tính thêm đóng góp của nhà máy Sông Tranh 4). Như vậy, chỉ tính riêng đóng góp mới từ dự án Sông Tranh 4, doanh thu điện năm 2021 là 819 tỷ, tăng 38% so với ước thực hiện năm 2019. Lợi nhuận gộp đạt 540 tỷ, tăng 34% so với ước thực hiện năm 2019, tương đương với tỷ trọng khoảng 22% trong cơ cấu lợi nhuận toàn công ty.

Lợi nhuận sau thuế trừ LICĐTS 2020 kỳ vọng tăng trưởng 35% so với ước thực hiện 2019

Từ những điểm nhấn chính trên về hoạt động bất động sản, năng lượng... kết quả kinh doanh năm 2020 của HDG dự báo sẽ duy trì tăng trưởng ở mức cao. BVSC dự phóng doanh thu năm 2020 là 5.256 tỷ, tăng 19% yoy. Lợi nhuận gộp là 2.507 tỷ, tăng 29% yoy. Biên gộp tăng từ 44% lên 47,7% do đóng góp từ Hado Charm Villas. Lợi nhuận sau thuế trừ thiểu số ghi nhận **1.209 tỷ**, tăng 35% yoy, tương ứng EPS 2020 là **9.176 đồng/cp**. Chi tiết các giả định như sau:

Doanh thu (triệu VND)	2019F	2020F	% yoy	Diễn giải
Bất động sản	3.002.049	3.474.876	16%	- Ghi nhận 700 căn Iris với doanh thu khoảng 3.000 tỷ. - Ghi nhận 40 căn Charm Villas với doanh thu 400 tỷ.
Xây dựng	500.000	600.000	20%	
Dịch vụ	95.917	113.957	19%	
Cho thuê bất động sản	88.200	122.100	38%	- Đưa vào khai thác khu văn phòng, thương mại 9.000m ² ở Hado Centrosa. DT năm

				đầu 32 tỷ, các năm sau cho thuê 100% đạt 65 tỷ.
Năng lượng	595.451	819.596	38%	- Sản lượng tăng 30% với đóng góp của Sông Tranh trong Q4.2020 và kỳ vọng công suất phục hồi ở Nậm Pông và Za Hưng.
Khách sạn	123.900	126.400	2%	

Biên lợi nhuận gộp các mảng kinh doanh duy trì ở mức cao như những năm trước. Riêng mảng bất động sản, giá bán cao hơn các block Iris và ghi nhận 1 phần dự án Hado Charm Villas giúp biên gộp bất động sản tăng lên 51% so với 45,8% của 2019. Mảng kinh doanh năng lượng, nhà máy Sông Tranh 4 phát điện quý 4.2020 giúp gia tăng doanh thu nhưng ít nhiều làm giảm biên lợi nhuận. Lợi nhuận gộp biên mảng năng lượng 2020 dự phóng đạt 66%, giảm 2% so với mức 68% năm 2019. Các hoạt động kinh doanh khác là cho thuê bất động sản đầu tư, dịch vụ, xây dựng... duy trì biên lợi nhuận ổn định như các năm qua. Kết quả kinh doanh 2020 như sau:

Kết quả kinh doanh	2019F	2020F	% yoy
Doanh thu	4.405.517	5.256.929	19%
LNG	1.947.895	2.507.374	
Thu nhập tài chính ròng	(220.000)	(210.000)	
Chi phí bán hàng	80.000	138.995	
Chi phí quản lý	255.771	306.925	
LNTT	1.392.124	1.851.453	33%
LNST	1.113.699	1.481.163	
LNST trừ LICĐTS	898.905	1.209.865	35%
EPS (VND/cp)	6.818	9.176	

Định giá hấp dẫn với mức premium 43% cho năm 2020

HDG đã công bố kết quả kinh doanh 9 tháng 2019. Và kết quả kinh doanh cả năm, theo đánh giá BVSC, đã ít nhiều được nhà đầu tư dự báo. Do đó, để phán ánh bức tranh trong 12 tháng sắp tới, chúng tôi sử dụng dự phóng kết quả kinh doanh 2020 cho các ước lượng. Chúng tôi sử dụng 3 phương pháp NAV, PE, và PB với tỷ trọng là 50%-25%-25% để xác định giá trị hợp lý cho HDG. Kết quả, giá theo 3 phương pháp trên là 50.800 đồng /cp, cao hơn 43% giá thị trường ngày 01.11.2019. Chi tiết như sau:

Kết quả định giá

Mô hình định giá	Target	Giá	Tỷ trọng	Bình quân
NAV		44.330	50%	22.165
P/B2020	1,5x	41.410	25%	10.353
P/E2020	8x	73.409	25%	18.352
Giá bình quân (VND/cp)				50.870

Nhận định và khuyến nghị:

Chúng tôi vẫn giữ quan điểm khả quan về cơ hội đầu tư vào HDG trong 6-12 tháng tới. Trong đó, triển khai bán hàng dự án Charm Villas là điểm nhấn quan trọng trong hoạt động của HDG. Dự án Charm Villas với doanh thu kỳ vọng từ 3.350 tỷ sẽ i) mang lại dòng tiền lớn cho HDG trong 2020-2022 để cơ cấu khoản vay cũng như đầu tư các dự án mới ii) đảm bảo cho doanh thu bất động sản tăng trưởng khi dự án Hado Centrosa bàn giao xong phần lớn vào 2020. Bên cạnh đó, hoạt động năng lượng duy trì tăng trưởng và hiệu quả giúp việc kinh doanh của HDG ngày càng bền vững, dòng tiền ổn định với giá trị lớn. Từ những đánh giá trên, chúng tôi vẫn duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** với HDG với giá mục tiêu mới là 50.800 đ/cp, tương ứng với mức lợi nhuận kỳ vọng 43%. Thời gian khuyến nghị trong 12 tháng.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2015	2016	2017	2018
Doanh thu thuần	1.480	1.988	2.297	3.221
Giá vốn	1.250	1.415	1.516	1.979
Lợi nhuận gộp	230	573	781	1.243
Doanh thu tài chính	12	19	40	55
Chi phí tài chính	13	118	123	116
Lợi nhuận sau thuế	123	236	178	633

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2015	2016	2017	2018
Tiền & khoản tương đương tiền	695	627	707	388
Các khoản phải thu ngắn hạn	319	436	391	904
Hàng tồn kho	985	2.391	3.018	3.835
Tài sản cố định hữu hình	41	1.168	1.153	2.289
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	203	13	377	337
Tổng tài sản	3.055	6.700	8.416	11.087
Nợ ngắn hạn	1.066	2.036	1.453	3.821
Nợ dài hạn	682	2.830	4.878	4.574
Vốn chủ sở hữu	1.307	1.834	2.084	2.691
Tổng nguồn vốn	3.055	6.700	8.416	11.087

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2015	2016	2017	2018
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	-4,8%	34,4%	15,5%	40,2%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	-16,7%	90,8%	-24,3%	255,1%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	15,5%	28,8%	34,0%	38,6%
Lợi nhuận thuần biên (%)	8,3%	11,8%	7,8%	19,7%
ROA (%)	4,6%	4,8%	2,4%	6,5%
ROE (%)	10,5%	15,0%	9,1%	26,5%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	0,57	72,6%	75,2%	75,7%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	1,34	265,3%	303,8%	312,0%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	1.805	3.101	2.348	6.671
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	19.101	24.142	27.434	28.337

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

Lê Đăng Phương

Phó Giám đốc khối

ledangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Bình Nguyễn

Cao su tự nhiên, Dầu Khí

nguyenbinhnguyen@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản, Khu công nghiệp

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Công nghệ, cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Tiện ích công cộng

lethanhhoa@baoviet.com.vn

Trần Thị Thu Nga

Bán lẻ, Thép

tranthithunga@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Thái Anh Hào

Hạ tầng, Nước

thaianhhao@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Xây dựng

trandangmanh@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Hàng tiêu dùng

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Phạm Lê An Thuận

Dược, Thủy sản

phamleanthuan@baoviet.com.vn

Bộ phận Vĩ mô & Thị trường

Phạm Tiến Dũng

Phó Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến

Chuyên viên vĩ mô

tranhaiyen@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:

- 72 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888