

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VNĐ) **65.307**

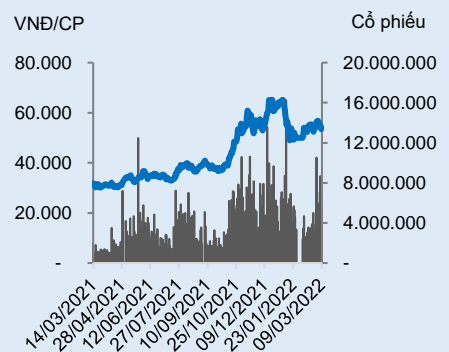
Giá thị trường (09/3/2022) **53.700**

Lợi nhuận kỳ vọng **21,6%**

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	30.180-65.200
Vốn hóa	20.564 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	382.940.013
KLGD bình quân 10 ngày	6.085.120
% sở hữu nước ngoài	32,9%
Room nước ngoài	50%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.500
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	2,8%
Beta	1,4

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
NLG	-17,4%	-0,6%	-0,7%	40,9%
VNIndex	-3,2%	-2,2%	1,4%	9,5%

Triển vọng dài hạn khả quan với lợi nhuận cao trong 2023-2024

Cập nhật kết quả kinh doanh Q4.2021

Theo BCTC công bố, NLG ghi nhận doanh thu trong quý 4.2021 là 4.418 tỷ, tăng 281% yoy. Lợi nhuận gộp đạt 1.545 tỷ, tăng 417% yoy. Biên lợi nhuận gộp bình quân ở mức 35%, tăng so với 27,3% cùng kỳ. Trừ các chi phí, LNST thuộc cổ đông công ty mẹ là 361 tỷ, giảm 42% yoy.

Hoạt động bán hàng trong 2021 đạt 60% kế hoạch do dịch Covid 19. NLG cho biết doanh số bán hàng cả năm đạt 8.000 tỷ. Các sản phẩm chủ yếu từ Mizuki Park, Southgate, Ehome Southgate. Nhìn chung, dịch bệnh Covid-19 kéo dài từ tháng 4 đến tháng 10 ảnh hưởng lớn đến kế hoạch mở bán của NLG trong 2021. Tuy nhiên, BVSC kỳ vọng doanh số bán hàng sẽ tăng mạnh trở lại từ 2022 khi hầu như 5 dự án đang triển khai của NLG đều có kế hoạch mở bán mới.

Lợi nhuận 2022 sẽ tăng trưởng 22% so với cùng kỳ.

Căn cứ tiến độ các dự án, BVSC cho rằng điểm rơi về lợi nhuận của NLG sẽ trong 2023-2024. Năm 2022, doanh thu từ bàn giao sản phẩm dù dự báo tăng trưởng nhưng chưa đột biến do hoạt động bán hàng chậm lại trong 2020-2021. Theo đó, BVSC dự phóng doanh thu năm 2022 là 6.814 tỷ, tăng 29% yoy. LNST thuộc cổ đông công ty mẹ là 1.311 tỷ, tăng 22% yoy.

LNST thuộc công ty mẹ năm 2023-2024 dự báo tăng lần lượt 32% và 63%.

Mặc dù, kế hoạch dài hạn phụ thuộc nhiều vào mục tiêu của doanh nghiệp từng thời điểm. BVSC cho rằng 1 sự gia tăng lợi nhuận nhanh hơn trong 2023-2024 là khả thi. Quỹ đất sạch với sản phẩm còn để kinh doanh dồi dào là yếu tố hỗ trợ cho triển vọng 2023-2024. Theo đó, BVSC ước tính doanh thu 2023,2024 lần lượt đạt 11.016 tỷ và 19.222 tỷ. LNST thuộc cổ đông công ty mẹ là 1.737 tỷ và 2.831 tỷ.

Lạm phát gia tăng nhanh có thể ảnh hưởng đến triển vọng ngành trong dài hạn.

Xét tổng thể, BVSC duy trì quan điểm lạc quan với thị trường bất động sản trong 2-3 năm tới. Chính sách tiền tệ ổn định vẫn là nền tảng hỗ trợ cho thị trường bất động sản từ 2014 đến nay. Ngoài ra, chính sách tài khóa với đầu tư công làm trọng tâm sẽ giúp thị trường bất động sản các tỉnh có sự phát triển ổn định hơn so với giai đoạn 2008-2012. Yếu tố rủi ro được xem là trọng tâm với thị trường bất động sản là lạm phát. Lạm phát gia tăng nhanh sẽ làm cho dự địa duy trì ổn định chính sách tiền tệ, cũng như, giải ngân đầu tư công sẽ bị ảnh hưởng. Khi các công cụ điều tiết quan trọng lớn bị gián đoạn, thị trường bất động sản chắc chắn sẽ đối mặt nhiều thách thức và rủi ro hơn.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

(84 28) 3914.6888 ext. 252

Nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Khuyến nghị

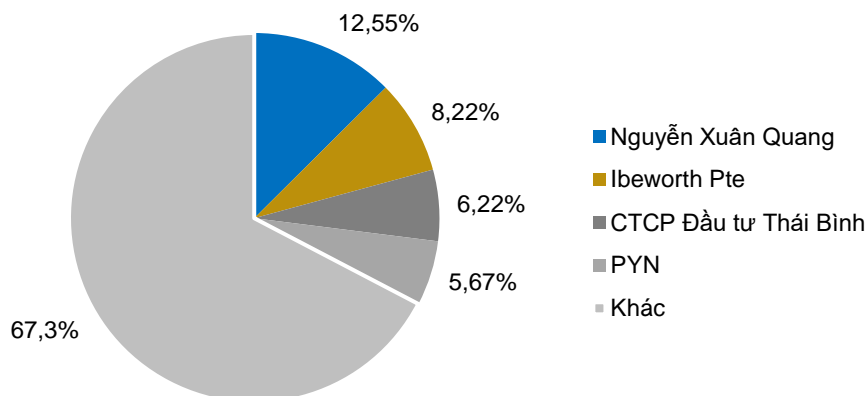
Từ những đánh giá trên, BVSC cho rằng NLG vẫn cơ hội đầu tư tốt trong trung hạn. Quỹ đất sạch quy mô lớn và hoàn chỉnh pháp lý là yếu tố hỗ trợ nền tảng. Tiềm lực tài chính dồi dào cũng là điểm cộng giúp NLG có thêm cơ hội gia tăng quy mô quỹ đất. Ngoài ra, kết quả kinh doanh dự báo tăng trưởng nhanh hơn trong 2023-2024 là yếu tố hỗ trợ giá cổ phiếu. Với kết quả định giá cho năm 2022, BVSC duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho NLG với giá mục tiêu là **65.307** đồng/cp.

Rủi ro: sự điều chỉnh chung của nhóm bất động sản có thể ảnh hưởng đến NLG trong ngắn hạn.

Công ty cổ phần Đầu tư Nam Long (NLG – HSX)

Cập nhật cơ cấu cổ đông

Trong thời gian từ 01.12.2021 đến nay, cổ đông lớn và nội bộ đã bán ra 5,84 triệu cổ phiếu và mua vào 300.000 cổ phiếu. Giao dịch bán ra với số lượng lớn từ 3 cổ đông là Nguyễn Xuân Quang (2 triệu); CTCP Đầu tư Tân Hiệp (1,5 triệu) và PYN (2 triệu). Cổ đông nội bộ mua vào là Ông Châu Quang Phúc (CFO) với khối lượng 300.000 cổ phần. Cổ phiếu thường được giao dịch (38 triệu cổ phiếu) vào cuối tháng 12/2021 và giá cổ phiếu lên mức cao (60-65.000 đồng/cp) là nguyên nhân các cổ đông nội bộ giảm bớt cổ phiếu nắm giữ.



Cập nhật kết quả kinh doanh Q4.2021

Theo BCTC công bố, NLG ghi nhận doanh thu trong quý 4.2021 là 4.418 tỷ, tăng 281% yoy. Lợi nhuận gộp đạt 1.545 tỷ, tăng 417% yoy. Biên lợi nhuận gộp bình quân ở mức 35%, tăng so với 27,3% cùng kỳ. Trừ các chi phí, LNST thuộc cổ đông công ty mẹ là 361 tỷ, giảm 42% yoy.

Chi tiết về kết quả kinh doanh quý 4 như sau:

Khoản mục	Q4.2020	Q4.2021	
Doanh thu	918.451	4.418.041	
- Chuyển nhượng BDS	67.174	4.409.210	- Bàn giao GD1 của Akari khoảng 1.800 căn. - Bàn giao Southgate: khoảng 220-250 căn.
- Xây dựng	238.473	53.848	- Hợp nhất Southgate nên doanh thu xây dựng cho dự án được loại trừ.
- Cho thuê BDS	5.944	3.976	
- Dịch vụ	606.860	(48.993)	- Hợp nhất Southgate giảm/điều chỉnh DT dịch vụ
Lợi nhuận gộp	250.430	1.545.453	
- Chuyển nhượng BDS	(85.755)	1.504.979	- GPM chuyển nhượng BDS trong Q4.2021 là 34,1%. Cùng kỳ, công ty không ghi nhận bàn giao dự án BDS nên không có lợi nhuận.

Báo cáo cập nhật NLG

- Xây dựng	(29.104)	11.317	
- Cho thuê BDS	2.212	(2.953)	
- Dịch vụ	363.077	32.110	
Doanh thu tài chính	648.756	56.452	- Năm 2020, NLG ghi nhận lợi nhuận từ chuyển nhượng 35% cổ phần Waterfront cho Hankyu.
Chi phí tài chính	41.700	91.277	
Chi phí bán hàng	42.330	380.361	- Chi phí bán hàng tăng do ghi nhận doanh thu từ Akari và Southgate. Tỷ lệ chi phí bán hàng / doanh thu bất động sản là 9,3%, tương đương 2020.
Chi phí quản lý	128.695	222.480	- Chi phí quản lý tăng cùng với doanh thu.
Liên doanh liên kết	97.832	(3.704)	
LNTT	750.326	949.770	
LNST	633.048	768.511	
Lợi ích CĐ thiểu số	6.232	407.201	- 50% lợi nhuận từ Akari và Southgate thuộc cổ đông thiểu số.
LNST công ty mẹ	626.816	361.379	- LNST – MI giảm 42% yoy.

Xét cả năm 2021, doanh thu của NLG là 5.200 tỷ, tăng 135% yoy. Lợi nhuận gộp đạt 1.778 tỷ, tăng 165% yoy. Biên lợi nhuận gộp bình quân ghi nhận 34%, tăng so với mức 30% của 2020. Trong đó, biên lợi nhuận mảng bất động sản là 33,9%. Hoạt động liên quan dự án (hợp tác, đánh giá lại) của 2021 là 807 tỷ gồm: i) doanh thu chưa thực hiện từ Southgate được ghi nhận khi hợp nhất dự án; ii) lợi nhuận từ mua rẻ khi tăng sở hữu Waterfront từ 30% lên 65% - 432 tỷ. Nguồn thu từ hoạt động này tăng 26%, so với cùng kỳ. Sau khi trừ chi phí, LNST – MI trong 2021 là 1.070 tỷ, tăng 28% yoy.

Kết quả kinh doanh – tr VND	2020	2021	% yoy
Doanh thu thuần	2.216.717	5.205.517	135%
Lợi nhuận gộp	670.770	1.778.227	
Thu tài chính ròng	624.188	332.499	
SG&A	434.471	996.869	
LNTT	1.014.838	1.639.908	
LNST - MI	834.866	1.070.826	28%
EPS (VND/cp)	2.484	2.796	

Hoạt động bán hàng trong 2021 đạt 60% kế hoạch do dịch Covid 19.

NLG cho biết doanh số bán hàng cả năm đạt 8.000 tỷ. Các sản phẩm chủ yếu từ Mizuki Park, Southgate, Ehome Southgate. Công ty không công bố số liệu chi tiết từng dự án. Theo ước tính của BVSC, số căn kinh doanh trong 2021 như sau:

Dự án	Sản phẩm kinh doanh 2021	Sản phẩm còn lại
Mizuki Park	735	2.940
Southgate (thấp tầng)	300	1.629
Izumi (thấp tầng)	320	3.371
Ehome Southgate	500	600
Tổng	1.855	8.540

Nguồn: BVSC ước tính.

Nhìn chung, dịch bệnh Covid-19 kéo dài từ tháng 4 đến tháng 10 ảnh hưởng lớn đến kế hoạch mở bán của NLG trong 2021. Tuy nhiên, BVSC kỳ vọng doanh số bán hàng sẽ tăng mạnh trở lại từ 2022 khi hầu như 5 dự án đang triển khai của NLG đều có kế hoạch mở bán mới.

Tình hình tài chính

Tại 31.12.2021, BVSC chưa nhận thấy rủi ro liên quan đến tài chính của NLG. Trong năm 2021, công ty thực hiện phát hành riêng lẻ 60 triệu cổ phiếu & bán 10 triệu cổ phiếu quỹ thu về 2.600 tỷ. Điều này làm cho lượng tiền và tiền gửi của NLG cuối 2021 là 3.854 tỷ, so với 1.100 tỷ đầu năm. Về nợ vay, tổng dư nợ vay là 3.607 tỷ, tăng 1.151 tỷ so với 01.01.2021. Số tiền tăng thêm để tài trợ cho nhận chuyển nhượng 30% cổ phần Waterfront. Tỷ lệ nợ vay / tổng tài sản của NLG là 25% vẫn ở mức rất thấp so với doanh nghiệp trong ngành. BVSC kỳ vọng với nguồn vốn dồi dào và tỷ lệ nợ thấp thì NLG tiếp tục gia tăng quỹ đất trong năm 2022-2023.

	NLG	KDH	PDR	VPI	DXG	NVL	AGG
Chỉ số thanh toán nhanh	0,82	2,69	0,35	0,86	0,97	0,89	0,63
Nợ vay/TTS	0,25	0,31	0,29	0,46	0,21	0,51	0,32
Nợ vay/VCSH	0,44	0,44	0,74	1,32	0,45	2,48	1,52

Nguồn: Fiinpro, BVSC tổng hợp

Lợi nhuận 2022 sẽ tăng trưởng 22% và dự báo sẽ nhanh hơn trong 2023-2024

Căn cứ tiến độ các dự án, BVSC cho rằng điểm rơi về lợi nhuận của NLG sẽ trong 2023-2024. Năm 2022, doanh thu từ bàn giao sản phẩm dù dự báo tăng trưởng nhưng chưa đột biến do hoạt động bán hàng chậm lại trong 2020-2021. Theo đó, BVSC dự phóng doanh thu năm 2022 là 6.814 tỷ, tăng 29% yoy. LNST thuộc cổ đông công ty mẹ là 1.311 tỷ, tăng 22% yoy. Chi tiết dự phóng như sau.

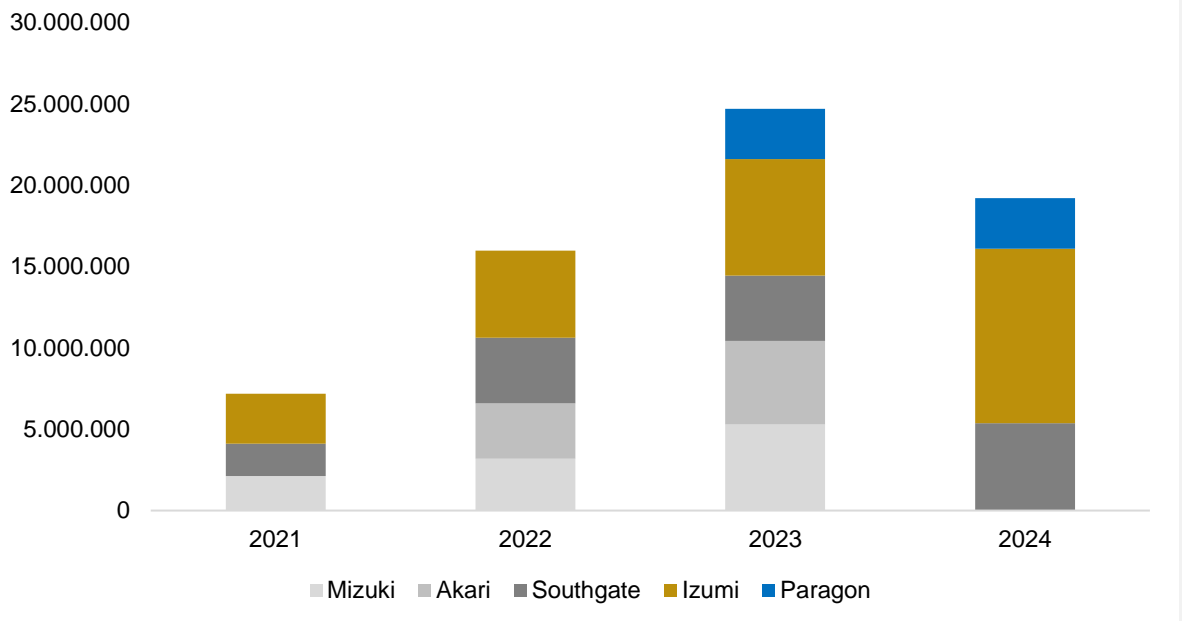
Khoản mục	2021	2022F	% yoy	Diễn giải
Doanh thu	5.205.517	6.714.578	29%	
- Chuyển nhượng BDS	4.583.335	5.902.119		- Bàn giao 320-330 căn biệt thự, nhà phố Southgate với doanh thu: 2.700 tỷ. - Bàn giao 330-350 căn Izumi với doanh thu 3.000 – 3.200 tỷ.
- Xây dựng	325.885	325.885		- Giữ định tương đương 2021
- Cho thuê BDS	16.634	17.440		
- Dịch vụ	279.663	469.134		- Giữ định phục hồi từ các dự án mới như Waterfront, Paragon
Lợi nhuận gộp	1.778.227	3.548.442	99%	
- Chuyển nhượng BDS	1.566.723	3.293.155		- Biên lợi nhuận gộp dự báo tăng mạnh lên 56% do chủ yếu sản phẩm bàn giao thấp tầng.
- Xây dựng	39.903	39.903		
- Cho thuê BDS	5.520	5.787		
- Dịch vụ	166.081	209.597		
Thu tài chính ròng	332.499	189.522		- NLG dự kiến ghi nhận 250-300 tỷ lợi nhuận từ chuyển nhượng 50% dự án Paragon
Chi phí bán hàng	416.066	413.148		- Chi phí bán hàng dự báo 7% doanh thu do sản phẩm thấp tầng được ưa chuộng.
Chi phí quản lý	580.803	696.964		- Dự báo tăng 20% yoy.
Liên doanh liên kết	91.060	-		
LNTT	1.639.908	2.637.852		
LNST	1.477.958	2.215.796		
Lợi ích CĐ thiểu số	407.132	904.145		- Cổ đông thiểu số có lợi ích 50% ở Southgate & 35% ở Izumi.
LNST công ty mẹ	1.070.826	1.311.651	22%	
EPS (VND/cp)	2.796	3.425		

LNST thuộc công ty mẹ năm 2023-2024 dự báo tăng lần lượt 32% và 63%

Mặc dù, kế hoạch kinh doanh dài hạn phụ thuộc nhiều vào mục tiêu của doanh nghiệp từng thời điểm. BVSC cho rằng một sự gia tăng lợi nhuận nhanh hơn trong 2023-2024 là khả thi. Quỹ đất sạch với sản phẩm còn để kinh doanh dồi dào là yếu tố hỗ trợ cho triển vọng 2023-2024. Từ quỹ đất này, BVSC cũng ước tính giá trị bán hàng của NLG trong 2023-2024 như sau:

Giá trị hợp đồng 2021-2024 (trVND)

Nguồn: BVS dự phóng



Theo đó, kết quả kinh doanh năm 2023-2024 sẽ có sự tăng trưởng nhanh. BVSC ước tính doanh thu 2023-2024 lần lượt đạt 11.016 tỷ và 19.222 tỷ. LNST thuộc cổ đông công ty mẹ là 1.737 tỷ (2023) và 2.831 tỷ (2024). Chi tiết dự phóng như sau:

Kết quả kinh doanh – tr VND	2022F	2023F	2024F
Doanh thu thuần	6.714.578	11.016.342	19.222.726
Lợi nhuận gộp	3.548.442	5.581.985	9.379.969
Thu tài chính ròng	189.522	(50.000)	(50.000)
SG&A	996.869	1.110.112	1.544.941
LNTT	2.637.852	3.997.045	6.793.536
LNST - MI	1.311.651	1.737.787	2.831.039
EPS (VNĐ/cp)	3.425	4.538	7.393

Lạm phát gia tăng nhanh có thể ảnh hưởng đến triển vọng ngành trong dài hạn

Xét tổng thể, BVSC duy trì quan điểm lạc quan với thị trường bất động sản trong 2-3 năm tới. Chính sách tiền tệ ổn định vẫn là nền tảng hỗ trợ cho thị trường bất động sản từ 2014 đến nay. Ngoài ra, chính sách tài khóa với đầu tư công làm trọng tâm sẽ giúp thị trường bất động sản các tỉnh có sự phát triển ổn định hơn so với giai đoạn 2008-2012. Mặc dù, cơ quan quản lý có những động thái kiểm soát thị trường bất động sản i) tăng trưởng kiểm soát thuế chuyển nhượng BDS; ii) đề xuất về thuế tài sản; và iii) thanh tra, kiểm tra thường xuyên về chấp hành quy định phát luật trong phát triển dự án... BVSC cho rằng các biện pháp này ảnh hưởng đến hoạt động đầu cơ. Các dự án phát triển tốt từ chủ đầu tư lớn sẽ ít bị ảnh hưởng. Yếu tố rủi ro được xem là trọng tâm với thị trường bất động sản là lạm phát. Lạm phát gia tăng nhanh sẽ làm cho dư địa duy trì ổn định chính sách tiền tệ, cũng như, giải ngân đầu tư công sẽ bị ảnh hưởng. Khi các công cụ điều tiết quan trọng lớn bị gián đoạn, thị trường bất động sản chắc chắn sẽ đối mặt nhiều thách thức và rủi ro hơn.

Định giá

BVSC sử dụng phương pháp định giá NAV, và so sánh để xác định giá trị hợp lý của NLG. Kết quả, giá trị hợp lý xác định của NLG là **65.307 đồng/cp**, tương ứng với mức thặng dư 21,6% so với giá thị trường ngày 09/3/2022.

Phương pháp	Target	Giá	Tỷ trọng	Kết quả
NAV		66.309	50%	33.155
PB	3x	77.230	25%	19.307
PE	15x	51.378	25%	12.845
			Target	65.307

Định giá theo NAV

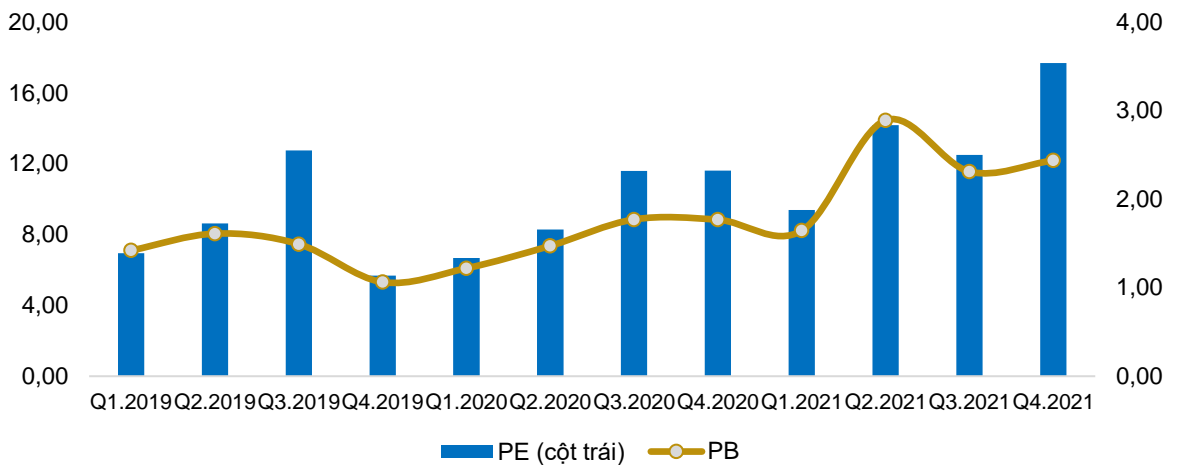
Kết quả ước tính theo NAV là **66.309 đồng/cp** khi: i) xác định giá trị hợp lý các dự án đang triển khai; ii) dự án chưa triển khai sẽ xác định theo phương pháp so sánh giá thị trường; iii) điều chỉnh tăng 15% phản ánh quỹ đất cao tầng, đất dịch vụ trong các khu đô thị lớn như Izumi, VSIP, Southgate.

Định giá	31.12.2021
Tổng tài sản sau khi định giá lại	36.867.924
- Tiền huy động thêm	-
- Nợ phải trả	10.121.582
Giá trị thị trường của vốn chủ sở hữu	26.746.342
- Lợi ích thiểu số	4.666.010
Điều chỉnh vốn chủ sở hữu	+15%
Giá trị thị trường của VCSH điều chỉnh	25.392.382
Số lượng cổ phần	382.940.013
Giá cổ phần (VNĐ/cp)	66.309

Phương pháp so sánh:

BVSC sử dụng mức PE và PB lịch sử của NLG và so sánh tương quan với doanh nghiệp có sự tương đồng với NLG là Khang Điền. Trong 2020-2021, hoạt động doanh nghiệp bất động sản chỉ chịu ảnh hưởng gián tiếp từ dịch Covid 19. Trong khi đó, chính sách hỗ trợ phục hồi kinh tế (chính sách tiền tệ ổn định, đầu tư công) có tác động trực tiếp đến ngành. Do đó, PE và PB của ngành nói chung, và Nam Long nói riêng được định giá cao hơn. Năm 2022, ngành bất động sản dự báo vẫn khả quan khi hoạt động bán hàng triển khai mạnh mẽ. Do đó, BVSC lựa chọn mức PE và PB mục tiêu cho NLG là 15x, và 3x. Trong đó, PB mục tiêu 3x cao hơn năm 2021 nhưng vẫn thấp hơn so với mức 3,5 lần của Khang Điền. BVSC cho rằng mức PB cao hơn cho doanh nghiệp quỹ đất lớn, hưởng lợi từ đầu tư công là phù hợp.

PE, PB lịch sử của Nam Long



Khuyến nghị

Từ những đánh giá trên, BVSC cho rằng NLG vẫn cơ hội đầu tư tốt trong trung hạn. Quỹ đất sạch quy mô lớn và hoàn chỉnh pháp lý là yếu tố hỗ trợ nền tảng. Tiềm lực tài chính dồi dào cũng là điểm cộng giúp NLG có thêm cơ hội gia tăng quy mô quỹ đất. Ngoài ra, kết quả kinh doanh dự báo tăng trưởng nhanh hơn trong 2023-2024 là yếu tố hỗ trợ giá cổ phiếu. Với kết quả định giá cho năm 2022, BVSC duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** cho NLG với giá mục tiêu là **65.307** đồng/cp.

Rủi ro: sự điều chỉnh chung của nhóm bất động sản có thể ảnh hưởng đến NLG trong ngắn hạn.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2018	2019	2020	2021
Doanh thu thuần	3.480	2.546	2.217	5.206
Giá vốn	(1.976)	(1.480)	(1.546)	(3.427)
Lợi nhuận gộp	1.503	1.066	671	1.778
Doanh thu tài chính	129	97	727	445
Chi phí tài chính	(37)	(21)	(103)	(112)
Lợi nhuận sau thuế	763	961	835	1.071

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2018	2019	2020	2021
Tiền & khoản tương đương tiền	2.084	1.901	1.073	3.112
Các khoản phải thu ngắn hạn	269	457	610	720
Hàng tồn kho	3.261	4.298	6.069	15.490
Tài sản cố định hữu hình	40	58	58	59
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	1.684	1.809	3.262	873
Tổng tài sản	9.574	10.904	13.643	23.717
Nợ ngắn hạn	2.694	3.024	4.439	6.262
Nợ dài hạn	1.596	1.680	2.483	3.860
Vốn chủ sở hữu	5.285	6.200	6.720	13.595
Tổng nguồn vốn	9.574	10.904	13.643	23.717

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2018	2019	2020	2021
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	10,1%	-26,8%	-12,9%	134,8%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	42,7%	25,8%	-13,1%	28,3%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	43,2%	41,9%	30,3%	34,2%
Lợi nhuận thuần biên (%)	21,9%	37,7%	37,7%	20,6%
ROA (%)	8,7%	9,4%	6,8%	5,7%
ROE (%)	17,0%	16,7%	12,9%	10,5%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	44,8%	43,1%	50,7%	42,7%
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	81,2%	75,9%	103,0%	74,4%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	3.193	3.699	2.927	2.796
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	22.098	23.873	23.558	35.503

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

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

Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Phó Giám đốc khối

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Công nghệ, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Ngân hàng, Tiện ích công cộng

lethanhhoa@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không, Tài chính

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng, CNTT

truongsyphu@baoviet.com.vn

Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

hoangthiminhhuyen@baoviet.com.vn

Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Bán lẻ, Dệt may, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Tiện ích cộng đồng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Công nghiệp, Vật liệu cơ bản, Ngân hàng

trandangmanh@baoviet.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón, Dầu khí

nguyenduchoang@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 08 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 688