

TẬP ĐOÀN HÀ ĐÔ (HSX: HDG)

Vận hành dự án điện mặt trời đầu tiên

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q1-FY19	Q4-FY18	+/- qoq	Q1-FY18	+/- yoy
Doanh thu thuần	901	1.858	-51%	225	300%
Lợi nhuận sau thuế	208	468	-56%	18	1.067%
EBIT	364	685	-47%	46	686%
Tỷ suất EBIT	40,4%	36,8%	+400 bps	20,6%	+2.000bps

Nguồn: HDG, CTCK Rồng Việt

Q1/2019: Bất động sản đóng góp chủ đạo

- Doanh thu chủ yếu đến từ việc bàn giao hai dự án bất động sản: Hado Centrosa Garden quận 10 (gần 600 tỷ đồng) và Hado Riverside quận 12 (34 tỷ đồng).
- Doanh thu thủy điện tăng 85% theo năm, nhờ đóng góp mới từ nhà máy Nhạn Hạc kể từ 9/2018. So với Q4/2018, doanh thu đi ngang trong khi tỷ suất lợi nhuận gộp ở mức 78%.
- Văn phòng và khách sạn tiếp tục hoạt động tốt. Doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt là 78 tỷ đồng và 39 tỷ đồng, với tỷ suất lợi nhuận gộp đạt 50%.

Q2/2019: Kế hoạch mở bán dự án bất động sản và vận hành dự án điện mặt trời đầu tiên

Năng lượng và bất động sản sẽ đóng góp chính về lợi nhuận của HDG trong Q2. Chúng tôi ước tính doanh thu và lợi nhuận ròng Q2/2019 lần lượt là 834 tỷ đồng (-8% QoQ) và 93 tỷ đồng (-65% QoQ). Sự suy giảm lợi nhuận ròng do điểm rơi trong việc ghi nhận mảng bất động sản. Trong khi đó, doanh thu sẽ ghi nhận mức giảm ít hơn nhờ sự đóng góp của phân khúc xây dựng.

Theo kế hoạch, công ty sẽ có khoảng thời gian nửa cuối năm bận rộn hơn với việc ra mắt các dự án bất động sản như Hado Dragon City và Nongtha Central Park cũng như việc đưa vào vận hành thương mại (COD) nhà máy điện mặt trời đầu tiên của tập đoàn, Hồng Phong trong tháng 6. Vào cuối năm 2018, dự án Hado Dragon City đã điều chỉnh quy hoạch từ cấu phần cao tầng sang thấp tầng cho toàn bộ phần diện tích đất còn lại, tương đương với khoảng 528 căn thấp tầng sẽ được tung ra thị trường. Tuy nhiên, tính đến hiện tại vẫn chưa có thời gian chính thức.

Công ty có kế hoạch ngân sách 3.500 - 4.000 tỷ đồng dành cho việc đầu tư các dự án năng lượng trong giai đoạn 2019-2020. Để thực hiện kế hoạch này, HDG sẽ phát hành cả trái phiếu kèm chứng quyền cũng như trái phiếu trơn để tài trợ cho nguồn vốn. Theo đó, dư nợ và chi phí lãi vay sẽ gia tăng trong giai đoạn này. Tuy nhiên, tình hình vẫn sẽ trong tầm kiểm soát.

Quan điểm và Định giá:

Việc đưa vào vận hành thương mại dự án điện mặt trời đầu tiên Hồng Phong 4 trong tháng 6 tới, tuy không đóng góp lợi nhuận đáng kể, nhưng sẽ là **"bàn đạp"** cho các dự án năng lượng tái tạo sắp tới. Cùng với bất động sản, năng lượng hay cụ thể là năng lượng tái tạo sẽ là một trong những lĩnh vực **"chiến lược"** trong những năm tới của Hà Đô. Công ty cũng đang trong quá trình tiến hành nghiên cứu đánh giá khả thi các dự án điện gió và điện mặt trời khác, với tổng công suất nghiên cứu lên tới 300-400MW. Ngoài ra trong thời gian tới, việc khai thác quỹ đất Nam An Khánh (Hado Dragon City) cũng sẽ là tín hiệu tốt, mang lại dòng vốn tài trợ cho chi phí phát triển các dự án năng lượng.

Hà Đô đang trong giai đoạn tích cực theo đuổi tăng trưởng nhằm tận dụng cơ hội kể sau thời điểm thoái vốn Nhà nước. HDG là một trong những cổ phiếu yêu thích của chúng tôi trong ngành nhờ vào giá trị tài sản lớn cùng với quỹ đất bất động sản còn lại. Nhìn chung, chúng tôi tin tưởng rằng HDG đang đi đúng hướng trong việc gia tăng tỷ lệ sở hữu trong cả các dự án bất động sản và năng lượng. Giá mục tiêu là **46.500 đồng/cổ phiếu**, cao hơn **15%** so với giá đóng cửa vào ngày 30/05/2019. Giá mục tiêu được điều chỉnh tăng so với báo cáo phát hành tháng 11/2018, chủ yếu do việc phân ánh thêm giá trị dự án Đắc Mi 2 vào trong mô hình định giá và phân ánh một số thông tin cập nhật về các dự án bất động sản. Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TÍCH LŨY** đối với cổ phiếu.

TÍCH LŨY

Giá thị trường (VND)	40.600
Giá mục tiêu (VND)	46.500

Cổ tức tiền mặt (VND)* -

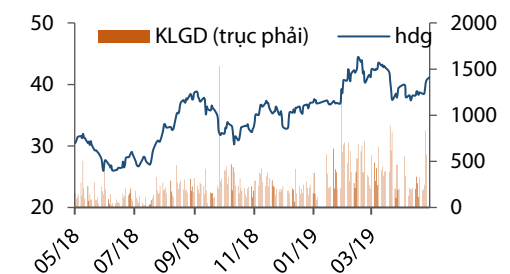
*dự kiến nhận được trong 12 tháng tới

Thông tin cổ phiếu

Ngành	Bất động sản
Vốn hóa (tỷ đồng)	3.906
SLCPDLH (triệu)	94,9
KLGD bình quân 20 phiên	352.075
Free Float (%)	31%
Giá cao nhất 52 tuần	44.450
Giá thấp nhất 52 tuần	25.963
Beta	1,0

	FY2018	Hiện tại
EPS	3.674	8.304
Tăng trưởng EPS (%)	56,5	202,4
EPS điều chỉnh	3.674	8.304
P/E	8,5	4,9
P/B	1,3	1,3
EV/EBITDA	4,7	5,6
Tỷ suất cổ tức	1.000	-
ROE (%)	23,1	20,5

Diễn biến giá



Cổ đông lớn (%)

Ông Nguyễn Trọng Thông	35,1
Ông Nguyễn Văn Tô	8,9
Venner Group	4,8
Room NN còn lại (%)	33,3

Lại Đức Dương

(084) 028- 6299 2006 – Ext 1522

duong.ld@vdsc.com.vn

Bảng 1: Kết quả Kinh Doanh Q1/2019

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q1-FY19	Q4-FY18	+/- (qoq)	Q1-FY18	+/- (yoy)
Doanh thu	901	1,858	-51,5%	225	300,2%
Lợi nhuận gộp	425	783	-45,8%	97	337,3%
Chi phí bán hàng và quản lý	-61	-99	-38,2%	-51	19,8%
Thu nhập HĐKD	323	666	-50,6%	36	800,6%
EBITDA	408	735	-44,4%	69	495,7%
EBIT	364	685	-46,9%	46	685,7%
Chi phí tài chính	-45	-50	-10,9%	-22	100,1%
- Chi phí lãi vay	-44	-43	2,9%	-21	106,7%
Khấu hao	43	15	192,6%	-	-
Khoản mục không thường xuyên (*)					
Khoản mục bất thường (*)					
Lợi nhuận trước thuế	321	686	-53,3%	37	773,6%
Lợi nhuận sau thuế	208	468	-55,6%	18	1.066,8%
LNST điều chỉnh các khoản mục (*)	0	0	-	0	-

Nguồn: HDG, CTCK Rồng Việt

Bảng 2: Phân tích HĐKD Q1/2019

Chỉ tiêu	Q1-FY19	Q4-FY18	+/- (qoq)	Q1-FY18	+/- (yoy)
Chỉ tiêu sinh lợi (%)					
TS lợi nhuận gộp	47,1%	42,1%	+500 bps	43,1%	+400 bps
EBITDA/Doanh thu	45,3%	39,5%	+580 bps	30,4%	+1,490 bps
EBIT/Doanh thu	40,4%	36,8%	+350 bps	20,6%	+1,980 bps
TS lợi nhuận ròng	23,1%	25,2%	-210 bps	7,9%	+1,520 bps
TS lợi nhuận ròng điều chỉnh	0,0%	0,0%	0 bps	0,0%	0 bps
Hiệu quả hoạt động* (x)					
-Hàng tồn kho	0,5	0,4	0,0	0,6	(0,1)
-Khoản phải thu	2,1	1,8	0,3	2,5	(0,4)
-Khoản phải trả	6,3	7,0	(0,7)	8,8	(2,6)
Đòn bẩy (%)					
Tổng nợ/Tổng Vốn CSH	99,8%	97,7%	+200 bps	95,8%	+400 bps

Nguồn: HDG (*) thường niên hóa

Bảng 3: Dự phóng KQKD Q2/2019

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q2-FY19	+/- qoq	+/- yoy
Doanh thu	834	-8%	118%
LN gộp	318	-25%	180%
EBIT	234	-35%	768%
LNST	93	-55%	876%

Nguồn: HDG, CTCK Rồng Việt

Cập nhật:

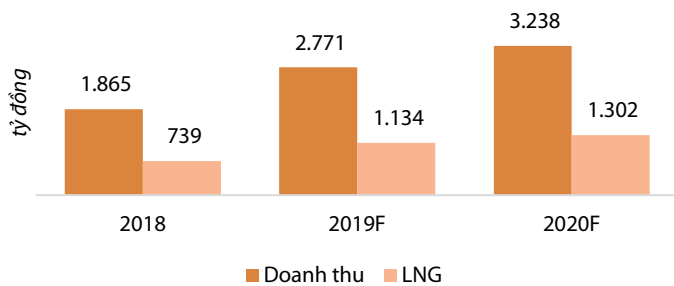
Bất động sản: Kế hoạch mở bán dự án và tiếp tục tích lũy quỹ đất.

Kế hoạch mở bán dự án. HDG đặt kế hoạch mở bán ba dự án từ cuối năm 2018, gồm có Dragon City (Hà Nội), Nongtha Central Park (Lào) và Green Lane (HCM). Sau đó, lịch mở bán đã được dời sang nửa cuối năm 2019, do các vấn đề liên quan đến điều chỉnh quy hoạch dự án. Theo kế hoạch, hai dự án Nongtha và Dragon City sẽ ra mắt vào tháng 6/2019 và Green Lane vào cuối năm nay. Tuy nhiên tính đến hiện tại, vẫn chưa có lịch chính thức.

Tích lũy quỹ đất. Cuối năm 2018, HDG hoàn tất việc mua lại một dự án tại quận Thủ Đức, Hồ Chí Minh. Dự án có tổng diện tích 3ha, với quy mô khoảng 1.000 căn hộ. Ngoài ra, công ty cũng tăng tỷ lệ sở hữu tại Công ty Cổ phần Thiết bị Giáo dục 1 lên 99% để phát triển một dự án với quy mô 300-400 căn hộ. Cả hai dự án này dự kiến sẽ được ra mắt trong năm 2020.

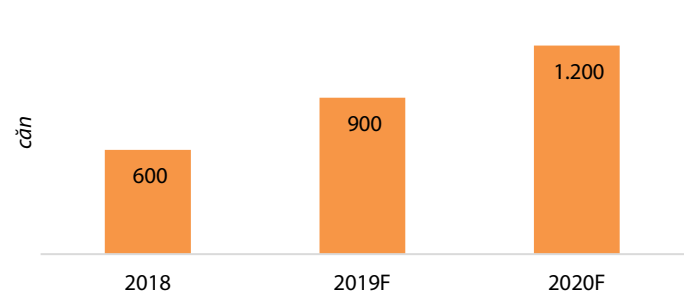
Về kế hoạch bàn giao, chúng tôi ước tính rằng HDG sẽ bàn giao khoảng 900 căn hộ cho khách hàng trong năm 2019, tương ứng với doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt là 2,771 tỷ đồng (+ 48% YoY) và 1,134 tỷ đồng (+ 53% YoY). Đóng góp chính vẫn là dự án Centrosa Garden, với 92% tổng doanh thu và 95% tổng lợi nhuận gộp.

Hình 1: Doanh thu và lợi nhuận gộp từ mảng bất động sản



Nguồn: HDG, CTCK Rồng Việt

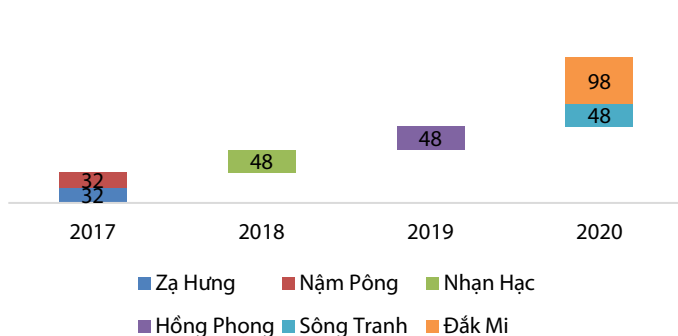
Hình 2: Số lượng căn hộ bàn giao



Nguồn: HDG, CTCK Rồng Việt

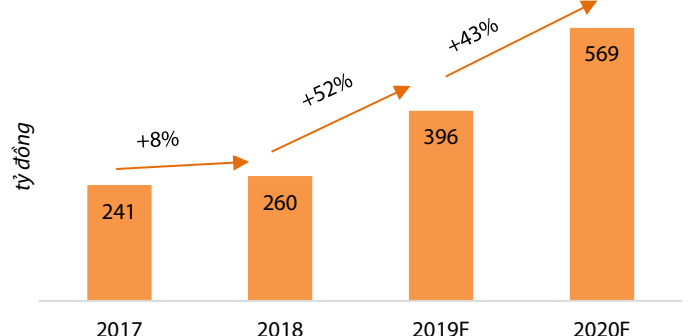
Năng lượng: Nhà máy Nhạn Hạc đi vào hoạt động từ tháng 9/2018 và đã đạt công suất tối đa. Trong khi đó, dự án nhà máy điện mặt trời Hồng Phong 4 vẫn đang đúng tiến độ xây dựng và sẽ phát điện trong tháng 6/2019. Khi đạt tối đa công suất, dự án sẽ tạo ra bình quân 96 triệu Kwh/năm, tương đương doanh thu 200 tỷ đồng. Công ty cũng đang xây dựng hai nhà máy thủy điện khác là Đắc Mi 2 và Sông Tranh với tổng công suất thiết kế 150 MW, dự kiến sẽ đi vào hoạt động trong Q3/2020. Ngoài ra, công ty đang trong quá trình nghiên cứu khả thi các dự án nhà máy điện gió và điện mặt trời khác, với tổng công suất lên tới 300-400MW. Cùng với bất động sản, năng lượng là một trong những lĩnh vực chiến lược của công ty trong những năm tới. Hà Đô đã tăng tỷ lệ sở hữu trong các dự án năng lượng, bao gồm Đắc Mi 2, Sông Tranh 4 và Hồng Phong 4, lên tới lần lượt là 100%, 61% và 83%. Chúng tôi nghĩ rằng đây là bước đi đúng đắn của HDG. Chúng tôi ước tính, tổng lợi nhuận gộp cho năm 2019 là 396 tỷ đồng (+ 52% YoY), nhờ đóng góp của nhà máy Nhạn Hạc cả năm và Hồng Phong 4 nửa năm.

Hình 4: Mở rộng công suất (MW)



Nguồn: HDG, CTCK Rồng Việt

Hình 5: Lợi nhuận gộp cho mảng năng lượng

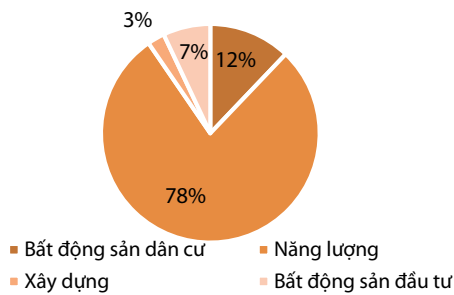


Nguồn: HDG, CTCK Rồng Việt

Phát hành trái phiếu cho mục đích đầu tư dự án. HDG có kế hoạch phát hành trái phiếu kèm chứng quyền với giá trị 1.500 tỷ đồng trong 3 năm với lãi suất là 6%/năm. Giá chuyển đổi ước tính 55.000 đồng/cổ phiếu, tương đương 27,27 triệu cổ phiếu. HDG dự kiến phát hành trái phiếu trong Q2/2019, tuy nhiên, thời gian có thể sẽ được lùi lại. Nếu thành công, việc huy động sẽ giúp công ty tận dụng vốn vay với lãi suất thấp và có thể là chất xúc tác ngắn hạn cho giá cổ phiếu. Bên cạnh đó gần đây, công ty cũng đã phát hành trái phiếu trong 2 năm, với tổng mệnh giá là 250 tỷ đồng, cùng với lãi suất là 10,5-11,0%/năm. Ngoài ra, công ty có thể có thêm những đợt phát hành trái phiếu khác trong thời gian tới.

Tăng cường đầu tư cho năng lượng. Trong giai đoạn 2019-2020, HDG có kế hoạch ngân sách 3.500 - 4.000 tỷ đồng cho các nhà dự án như Sông Tranh 4, Đắk Mi 2 và các nhà máy mới khác. Trong Q1/2019, tổng dư nợ đã tăng khoảng 1.500 tỷ đồng theo quý, chủ yếu do vốn đầu tư từ dự án Đắk Mi 2 và Hồng Phong 4. Lãi suất cho vay hiện tại dao động từ 9-10%. Việc phát hành trái phiếu gần đây sẽ giúp Hà Đô cơ cấu lại nợ vay ngắn hạn. Chúng tôi cho rằng, áp lực lên dòng tiền công ty là chưa đáng kể.

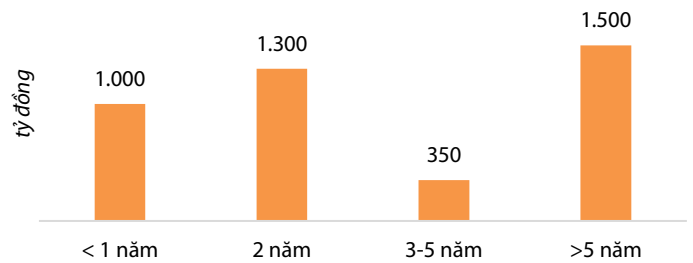
Hình 6: Nợ vay theo lĩnh vực*



Nguồn: HDG, CTCK Rồng Việt ước tính

*Tính đến Q1/2019

Hình 7: Nợ vay theo thời gian đáo hạn*



Nguồn: HDG, CTCK Rồng Việt ước tính

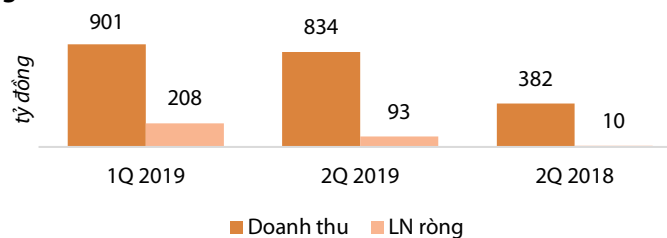
Cập nhật kết quả kinh doanh. Trong Q1/2019, doanh thu và lợi nhuận ròng lần lượt là 901 tỷ đồng (+ 300% YoY) và 208 tỷ đồng (+1.067% YoY), phù hợp với kì vọng.

- **Bất động sản:** Bàn giao phần còn lại của hai tòa Orchids cùng với dự án Riverside (quận 12) mang lại hơn 600 tỷ đồng doanh thu.
- **Năng lượng:** Đóng góp từ nhà máy Nhận Hạc. Tỷ suất lợi nhuận gộp tại Za Hưng được cải thiện khi hết khấu hao giảm từ năm 2019 giúp biên lợi nhuận gộp ở mức cao 78%.
- **Khách sạn và văn phòng:** Hoạt động duy trì ổn định.

Chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận ròng trong Q2/2019 lần lượt là 834 tỷ đồng (-8% QoQ) và 93 tỷ đồng (-65% QoQ). Quý 2 được coi là thấp điểm trong việc ghi nhận lợi nhuận nhưng ngược lại, công ty sẽ có khoảng thời gian bận rộn cho kế hoạch mở bán các dự án bất động sản và đưa vào vận hành thương mại nhà máy Hồng Phong 4 trong tháng 6.

- **Bất động sản:** Thấp điểm lợi nhuận trong Q2/2019. Tiếp tục bàn giao dự án Riverside quận 12.
- **Năng lượng:** Bắt đầu mùa mưa dẫn đến lợi nhuận cao hơn. Hai dự án tại tỉnh Nghệ An, gồm có Nhận Hạc và Nậm Pông, sẽ được hưởng lợi, trong khi tỉnh Quảng Nam vẫn đang trong mùa khô, dẫn đến doanh thu Zà Hưng sẽ đi ngang so với thời điểm Q1.
- **Khách sạn và văn phòng:** Cho thuê bán lẻ 2.600 m² tại khối để các tòa nhà Orchids trong dự án Centrosa Garden vào tháng 6.

Hình 8: Doanh thu và lợi nhuận ròng



Nguồn: HDG, CTCK Rồng Việt

Định giá

Chúng tôi điều chỉnh tăng định giá so với báo cáo phát hành tháng 11/2018, chủ yếu do việc phản ánh thêm giá trị dự án Đắk Mi 2 vào trong mô hình định giá và phản ánh một số thông tin về các dự án bất động sản như đề cập ở trên. Ngoài ra, việc đưa vào vận hành thương mại dự án Hồng Phong 4 mặc dù đóng góp lợi nhuận không đáng kể, nhưng sẽ là **“động lực”** tốt cho các dự án năng lượng tái tạo sắp tới.

Giá mục tiêu của chúng tôi là **46.500 đồng/cổ phiếu**, cao hơn **15%** so với giá đóng cửa vào ngày 30/05/2019. Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TÍCH LŨY** đối với cổ phiếu.

Bảng 1: Tổng hợp định giá

	Phương pháp	Giá trị	% Sở hữu	Giá trị hiệu lực
BẤT ĐỘNG SẢN				3,047
Hado Centrosa Garden	DCF	1.072	89%	954
Hado Riverside	DCF	19	100%	19
Hado Dragon City	DCF	583	100%	583
Nongtha Central Park	DCF	415	100%	415
Alila Bảo Đại	DCF	513	65%	333
Hado Green Lane	DCF	189	99%	188
Linh Trung	DCF	319	99%	316
62 Phan Đình Giót	BV	120	99%	119
VĂN PHÒNG VÀ KHÁCH SẠN				1.536
IBIS	DCF	574	100%	574
Văn phòng South	DCF	268	100%	268
Văn phòng Airport	DCF	209	100%	209
Khách sạn Bảo Đại	DCF	289	65%	188
TTTM Centrosa	DCF	176	89%	157
Khác	DCF	141	100%	141
XÂY DỰNG			60%	263
NĂNG LƯỢNG				3.150
Zạ Hưng	DCF	733	52%	381
Nậm Pông	DCF	591	52%	308
Nhạn Hạc	DCF	878	52%	456
Sông Tranh 4	DCF	428	60%	257
Đắk Mi 2	DCF	1.128	98%	1.106
Hồng Phong	DCF	773	83%	642
TỔNG				7.996
(+) Tiền và tương đương tiền				654
(-) Nợ vay				(4.232)
Giá trị tài sản ròng				4.418
SLCPLH (triệu)				95
Giá/cp				46.500

tỷ đồng

KQ HKKD	FY2017	FY2018	FY2019F	FY2020F
Doanh thu thuần	2.297	3.203	4.744	6.049
Giá vốn	-1.516	-2.002	-2.993	-3.829
Lãi gộp	781	1.201	1.752	2.220
Chi phí bán hàng	-234	-68	-237	-302
Chi phí quản lý	-136	-204	-237	-302
Thu nhập từ HĐTC	40	58	100	0
Chi phí tài chính	-123	-118	-345	-380
Lợi nhuận khác	-5	43	0	0
Lợi nhuận trước thuế	323	911	1.032	1.235
Thuế TNDN	-50	-159	-219	-242
Lợi ích cổ đông thiểu số	95	144	159	192
Lợi nhuận sau thuế	178	608	654	801
EBIT	412	929	1.161	1.375
EBITDA	528	1.026	1.348	1.586

%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	FY2017	FY2018	FY2019F	FY2020F
Tăng trưởng				
Doanh thu	15,5	39,4	48,1	27,5
Lợi nhuận HKKD	26,3	94,5	31,3	17,7
EBIT	23,9	125,6	31,1	16,8
Lợi nhuận sau thuế	-24,3	240,6	7,6	17,6
Tổng tài sản	25,6	29,5	9,7	-0,9
Vốn chủ sở hữu	13,6	26,0	27,2	22,2
Khả năng sinh lợi				
LN gộp / Doanh thu	34,0	37,5	36,9	36,7
EBITDA/ Doanh thu	23,0	32,0	27,2	25,4
EBIT/ Doanh thu	17,9	29,0	24,5	22,7
LNST/ Doanh thu	7,8	19,0	13,8	13,2
ROA	2,1	5,6	5,5	6,5
ROE	8,6	23,1	19,6	18,8

Khả năng thanh toán

Hiện hành	1,3	1,4	1,8	1,5
-----------	-----	-----	-----	-----

Cấu trúc tài chính

Tổng nợ/ Vốn CSH	89,7	100,5	136,2	82,8
Vay ngắn hạn / Vốn CSH	13,3	35,9	46,2	37,5
Vay dài hạn/ Vốn CSH	76,4	64,6	90,0	45,3

tỷ đồng

BẢNG CĐKT	FY2017	FY2018	FY2019F	FY2020F
Tiền	707	652	1.568	515
Đầu tư tài chính ngắn hạn	29	111	65	66
Các khoản phải thu	1.309	2.379	1.430	1.202
Tồn kho	3.018	3.758	3.158	3.564
Tài sản ngắn hạn khác	70	109	69	56
Tài sản cố định hữu hình	1.745	2.875	2.790	4.312
Tài sản dở dang dài hạn	1.055	540	1.160	-
Đầu tư dài hạn	377	336	214	185
Tài sản dài hạn khác	105	142	82	59
TỔNG TÀI SẢN	8.416	10.902	11.963	11.853
Tiền hàng phải trả & ứng trước	405	497	428	443
Vay và nợ ngắn hạn	3.558	4.403	3.134	2.797
Vay và nợ dài hạn	278	943	1.543	1.543
Khoản phải trả ngắn hạn khác	1.592	1.697	3.006	1.866
Quỹ khen thưởng, phúc lợi	0	0	0	0
Quỹ khoa học công nghệ	5	9	3	3
TỔNG NỢ	6.331	8.276	8.622	7.770
Vốn đầu tư của CSH	760	950	950	950
Cổ phiếu quỹ	0	0	0	0
Lợi nhuận giữ lại	479	735	1.589	2.330
Khoản thu nhập khác	0	0	0	0
Quỹ đầu tư phát triển	30	23	28	28
TỔNG VỐN	2.084	2.626	3.341	4.083
Lợi ích cổ đông thiểu số	0	0	0	0

CHỈ SỐ ĐỊNH GIÁ

CHỈ SỐ ĐỊNH GIÁ	FY2017	FY2018	FY2019F	FY2020F
EPS (đồng/cp)	2.348	3.674	6.886	8.439
P/E (x)	11,9	8,5	5,9	4,8
BV (đồng/cp)	27.435	24.860	35.186	43.338
P/B (x)	1,0	1,3	1,2	0,9
DPS (đồng/cp)	1.000	1.000	-	-
Tỷ suất cổ tức (%)	3,6	3,2	-	-

Lịch sử định giá

Lịch sử định giá	Giá mục tiêu*	Khuyến nghị	Thời gian
25/09/2017	31.500	Mua	1 năm
12/11/2018	38.500	Mua	1 năm
29/05/2019	46.500	Tích lũy	1 năm

*Giá điều chỉnh

BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Báo cáo này được lập nhằm mục đích cung cấp cho nhà đầu tư một góc nhìn về doanh nghiệp và hỗ trợ nhà đầu tư trong việc ra các quyết định đầu tư. Báo cáo được lập trên cơ sở phân tích hoạt động của doanh nghiệp, dự phóng kết quả kinh doanh dựa trên những dữ liệu cập nhật nhất nhằm xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu tại thời điểm phân tích. Chúng tôi đã cố gắng chuyển tải đầy đủ những đánh giá và quan điểm của người phân tích về công ty vào báo cáo này. Nhà đầu tư mong muốn tìm hiểu thêm hoặc có ý kiến phản hồi, vui lòng liên lạc với người phân tích hoặc bộ phận hỗ trợ khách hàng của chúng tôi.

Các loại khuyến cáo

Khuyến Nghị	MUA	TÍCH LŨY	GIẢM TỶ TRỌNG	BÁN
Tổng mức sinh lời bao gồm cổ tức trong 12 tháng	>20%	5% đến 20%	-20% đến -5%	<-20%

GIỚI THIỆU

CTCP Chứng Khoán Rồng Việt (viết tắt là VDSC) được thành lập vào năm 2007, được phép thực hiện đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: môi giới, tự doanh, bảo lãnh phát hành, tư vấn tài chính và tư vấn đầu tư, lưu ký chứng khoán. VDSC đã mở rộng mạng lưới hoạt động đến các thành phố lớn trên toàn quốc. Với thành phần cổ đông chiến lược cũng là đối tác lớn như Eximbank, CTCP Quản Lý Quỹ Việt Long,... cùng đội ngũ nhân viên chuyên nghiệp, năng động, VDSC có tiềm lực về con người và tài chính để cung cấp cho khách hàng những sản phẩm – dịch vụ phù hợp và hiệu quả. Đặc biệt, VDSC là một trong số ít các công ty chứng khoán đầu tiên quan tâm phát triển đội ngũ phân tích và ưu tiên nhiệm vụ cung cấp các báo cáo phân tích hỗ trợ thông tin hữu ích cho khách hàng.

Phòng Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư cung cấp các báo cáo về kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán, về chiến lược đầu tư, các báo cáo phân tích ngành, phân tích công ty và các bản tin chứng khoán hàng ngày, hàng tuần.

KHOẢNG PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Nguyễn Thị Phương Lam Deputy Manager

lam.ntp@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1313)

- Ngân hàng
- Thị trường

Nguyễn Đức Hiếu Senior Analyst

hieu.nd@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1514)

- Thị trường
- Dược phẩm
- Dịch vụ hàng không

Lại Đức Dương Senior Analyst

duong.ld@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1522)

- Bất động sản
- Vật liệu xây dựng

Trần Hà Xuân Vũ Senior Analyst

vu.thx@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1518)

- Dầu khí
- Phân bón

Nguyễn Hà Trinh Senior Analyst

trinh.nh@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1551)

- Xây dựng
- Thép

Phan Nguyễn Thanh Sơn Senior Analyst

son.pnt@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1519)

- Tiện ích công cộng
- Cao su tự nhiên

Vũ Anh Tú Analyst

tu.va@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1511)

- Kinh tế vĩ mô

Trần Thái Sơn Analyst

son.tt@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1527)

- Thị trường
- Bán lẻ

Đỗ Thanh Tùng Analyst

tung.dt@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1521)

- Cảng biển
- Dịch vụ hàng không

Phạm Anh Thư Analyst

thu.pa@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1520)

- Bất động sản khu công nghiệp
- Hạ tầng & BOT

Đặng Thị Phương Thảo Analyst

thao.dtp@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1529)

- Thực phẩm & Đồ uống
- Dệt may

Phạm Thị Tố Tâm Analyst

tam.ptt@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1530)

- Bảo hiểm
- Thủy sản

Nguyễn Thị Thúy Anh Analyst

anh2.ntt@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1531)

- Ngân hàng

Nguyễn Thị Khánh Vy Analyst

vy.ntk@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1528)

- Ô tô & Phụ tùng

Lê Xuân Trình Analyst

trinh.lx@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1536)

- Công nghiệp
- Nông dược

Nguyễn Tiến Hoàng Analyst

hoang.nt@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1538)

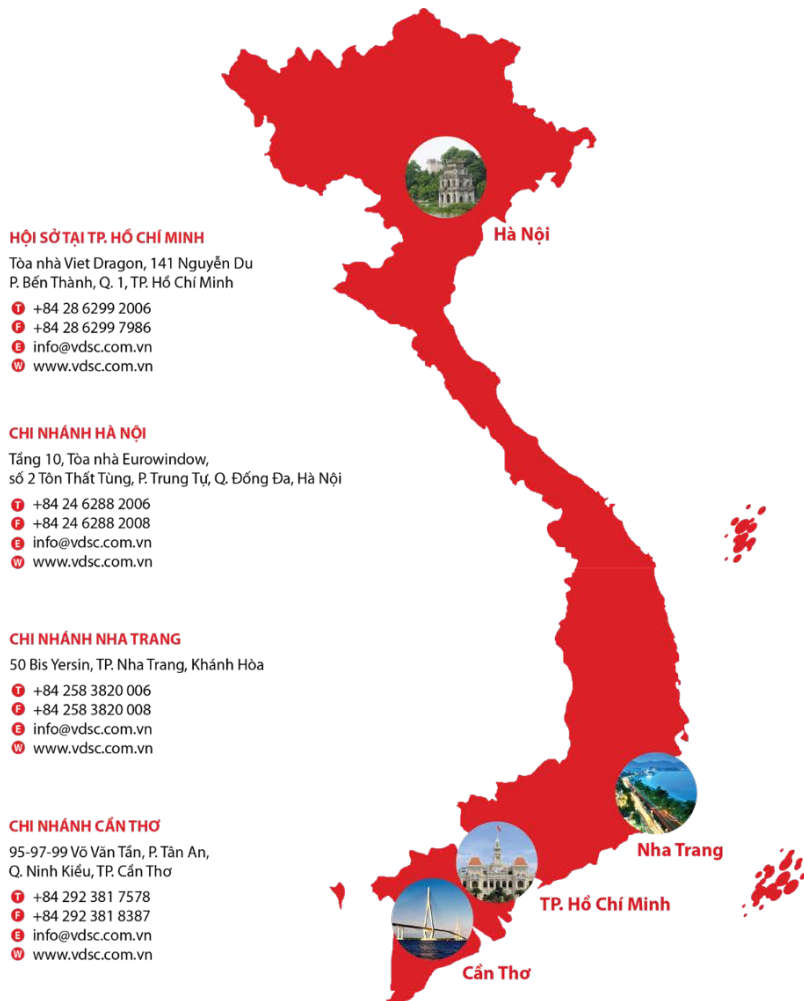
- Kinh tế vĩ mô

Trần Thị Ngọc Hà Assistant

ha.ttn@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1526)

Trương Thị Thảo Vi Assistant

vi.ttt@vdsc.com.vn
+ 84 28 6299 2006 (1517)



HỘI SỞ TẠI TP. HỒ CHÍ MINH

Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du
P. Bến Thành, Q. 1, TP. Hồ Chí Minh

- T** +84 28 6299 2006
- F** +84 28 6299 7986
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow,
số 2 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội

- T** +84 24 6288 2006
- F** +84 24 6288 2008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP. Nha Trang, Khánh Hòa

- T** +84 258 3820 006
- F** +84 258 3820 008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

95-97-99 V6 Văn Tấn, P. Tân An,
Q. Ninh Kiều, TP. Cần Thơ

- T** +84 292 381 7578
- F** +84 292 381 8387
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật, **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities, 2019.**