

MUA – Giá mục tiêu 1 năm: 128.000 Đồng/cp

Giá hiện tại: 105.900 đồng/cp

Ngô Thị Kim Thanh

thanhntk@ssi.com.vn

+84 28 3636 3688 ext. 3053

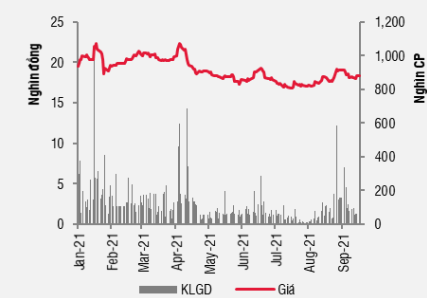
Ngày 20/9/2021

NGÀNH NGUYÊN VẬT LIỆU

Các chỉ tiêu chính

Giá trị vốn hoá (triệu USD)	228.59
Giá trị vốn hoá (tỷ đồng)	5,204.74
Số cổ phiếu lưu hành (triệu)	49
Giá cao/thấp nhất trong 52 tuần ('000 VND)	108/ 47.96
KLGD trung bình 3 tháng	316,412
GTGD trung bình 3T (tr USD)	1.34
GTGD trung bình 3T (tỷ VND)	30.59
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	20.57%
Tỷ lệ sở hữu Nhà nước (%)	0.00%
Tỷ lệ sở hữu Ban lãnh đạo (%)	N.a

Biên động giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Thông tin cơ bản về công ty

Công ty Phú Tài được thành lập năm 1994, trực thuộc Quận khu 5, Bộ Quốc phòng. Hoạt động kinh doanh chính là sản xuất và chế biến đồ gỗ, sản xuất đá granite và kinh doanh xe Toyota. PTB niêm yết trên sàn HOSE vào tháng 5 năm 2011. PTB sở hữu 10 mỏ đá granit tại Bình Định, Phú Yên, Khánh Hòa, Đắk Nông, Yên Bái với tổng công suất 1.668 triệu m² / năm và 1 mỏ đá xây dựng với công suất 620.000 m³ / năm. PTB sở hữu 4 nhà máy sản xuất gỗ tại Bình Định và Đồng Nai với tổng công suất 7.400 m³ / năm.

Hoạt động xuất khẩu gỗ duy trì tăng trưởng tích cực

Hoạt động xuất khẩu gỗ tăng trưởng tích cực. Xuất khẩu gỗ được dự báo sẽ tăng trưởng khả quan trong giai đoạn 2021-2022 nhờ (1) thị trường Mỹ - chiếm 60% doanh thu từ gỗ, duy trì tốc độ tăng trưởng 30%/năm so với cùng kỳ năm trước nhờ sự chuyển dịch đơn hàng từ Trung Quốc sang Việt Nam; (2) Thị phần kỳ vọng tăng nếu Hoa Kỳ đánh thuế các sản phẩm gỗ của Việt Nam không có chứng chỉ FSC trong khi các nhà máy PTB đã có chứng chỉ FSC; (3) Nhà máy sản xuất đồ gỗ Bình Định sẽ hoạt động tối đa công suất vào năm 2022, đóng góp 27% tổng công suất.

Sản xuất đá sẽ phục hồi vào năm 2022. Chúng tôi kỳ vọng nhu cầu đối với đá granite sẽ phục hồi vào năm 2022 sau khi Covid được kiểm soát. Khách hàng công nghiệp (chiếm 70% tổng nhu cầu) sẽ tăng trưởng 15% YoY từ các dự án bất động sản nhà ở và nhu cầu đá ốp lát cho các dự án đầu tư công.

PTB ghi nhận một lần thu nhập từ dự án BĐS vào năm 2021-2022. Chúng tôi cho rằng lợi nhuận bất động sản sẽ được ghi nhận trong năm 2021 và 2022 từ dự án Khu dân cư Phú Tài với doanh thu 1.250 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế là 206 tỷ đồng. Giá bán của dự án là 22 triệu đồng/ m².

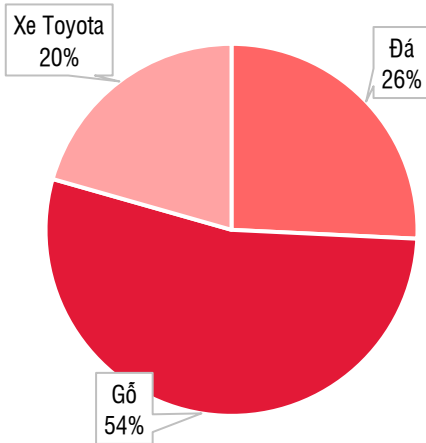
Rủi ro: (1) Sản xuất bị gián đoạn do Covid. Giãn cách xã hội từ tháng 6/2021 có thể làm giảm sản lượng gỗ tại nhà máy Đồng Nai (chiếm 18% tổng công suất các nhà máy gỗ của PTB); (2) Thuế chống bán phá giá gỗ vào thị trường Mỹ có thể ảnh hưởng đến 1 số sản phẩm của PTB; (3) Cạnh tranh trong ngành đá khi các doanh nghiệp đá có quy mô nhỏ bán giá thấp đối với các sản phẩm đá granite.

Lượng điểm đầu tư. PTB đang giao dịch ở mức PE 2021-2022 là 10,1x và 8,57x. Chúng tôi đánh giá PTB sẽ duy trì mức tăng trưởng lợi nhuận trung bình trên 15% trong giai đoạn 2021-2022 nhờ xuất khẩu gỗ tiếp tục tăng trưởng hơn 25% khi có sự chuyển dịch đơn hàng từ Trung Quốc sang Việt Nam, đồng thời hoạt động sản xuất đá phục hồi trở lại vào 2022. Sử dụng phương pháp P/ E với PE trung bình của ngành gỗ là 11,8x và ngành đá là 10x, giá mục tiêu của PTB cuối năm 2022 là 128.000 đồng/ cổ phiếu. Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu PTB.

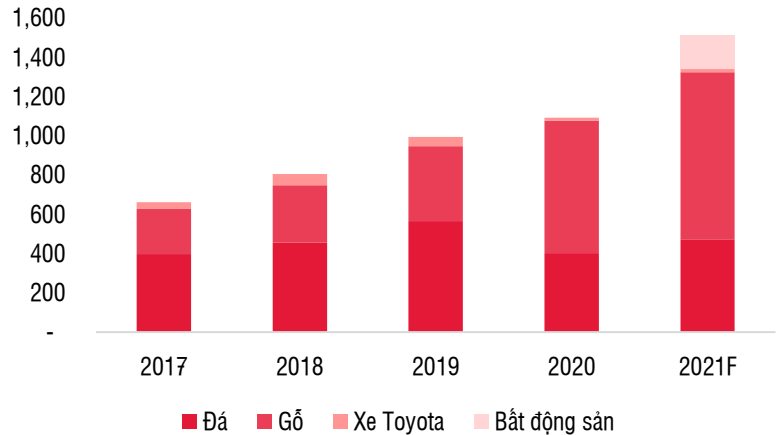
Tổng quan

CTCP Phú Tài hoạt động trong 3 lĩnh vực chính: (1) Sản xuất đá granite và đá xây dựng - chiếm 21% tổng doanh thu và 33,7% LNTT; (2) Sản xuất gỗ - chiếm 53,4% doanh thu và 45,5% LNTT; (3) Kinh doanh xe Toyota - chiếm 15,9% doanh thu và 2% LNTT.

Cơ cấu lợi nhuận gộp của PTB trong năm 2020



Lợi nhuận gộp các hoạt động PTB 2017-2021F (tỷ đồng)



Nguồn: PTB, SSI Research

Sản xuất đá granite và đá xây dựng. PTB sở hữu 11 mỏ đá trong đó có 10 mỏ đá granite và mable với các màu sắc chủ yếu là đen, trắng, vàng, tím... 1 mỏ đá xây dựng, tổng trữ lượng lớn khoảng 53 triệu m³, thời gian khai thác còn lại hơn 20 năm. Các sản phẩm đá granite được sử dụng trong trang trí nội thất, 1 phần đá loại 2 (vân đá bị nứt) sẽ được sử dụng lót vỉa hè. Các khách hàng chủ yếu PTB là các khách hàng công nghiệp (chiếm hơn 70% doanh thu) chủ yếu cung cấp cho công trình xây dựng.

Danh sách các mỏ đá của PTB

Tên mỏ đá	Vị trí	Loại đá	Trữ lượng (m ³)	Công suất khai thác (m ³ /năm)	Thời gian khai thác
Hòn Chài	Tuy Phước, Bình Định	Vàng, Trắng Hòn Chài (Granite vàng)	230.191	10.000	23
Núi Ngang	Phù Cát, Bình Định	Tím Phù Cát Granite tím)	1.425.000	85.000	22
Núi Chùa	Phù Mỹ, Bình Định	Trắng Phù Mỹ (Granite trắng)	2.900.000	135.000	21
Núi Lồi	Phù Mỹ, Bình Định	Trắng Phù Mỹ (Granite trắng)	2.862.810	130.128	22
Sơn Triều	An Nhơn, Bình Định	Đá xây dựng	6.183.986	618.399	10
Bazal Bon Pinao	Dak Nông	Bazan đen, xám (Granite đen)	2.400.000	100.000	24
Dak Sông	Dak Nông	Trắng Dak Sông (Granite Trắng)	2.400.000	56.210	43
Tân Dân	Khánh Hòa	Tím Khánh Hòa (Granite tím)	NA	11.765	NA
Suối Lau	Diên Tân, Khánh Hòa	Trắng Suối Lau (Granite Trắng)	2.500.000	113.636	22
Hòa Quang Bắc	Phú Hòa, Phú Yên	Đen xám, Đen Granida (Granite Đen)	400.000	8.000	30
Sơn Xuân (70% sở hữu)	Sơn Xuân, Phú Yên	Đá gabro, diorit	1.800.000	60.000	30
Da Dù	Phú Yên	Granite đen	162.000	NA	NA
Yên Bái	Yên Bái	Marble	29.200.000	1.000.000	30

Nguồn: PTB, SSI Research

Sản xuất gỗ. PTB sở hữu 4 nhà máy sản xuất gỗ, công suất tinh chế bao gồm gỗ nội, ngoại thất đạt 44.900 m³/năm và gỗ ván ép đạt 25.000 m³/năm. Tổng diện tích mặt bằng các nhà máy đang sản xuất: 307.000 m². Thị trường xuất khẩu chính của PTB bao gồm Mỹ (chiếm 60% tổng doanh thu xuất khẩu). Khách hàng chính của Phú Tài là Masterbrand Cabinets INC, Noble, House Home Furnishings LLC, Yaraghi LLC, Ashley, Melissa & Doug LL.

Các nhà máy gỗ Phú Tài

Nhà máy	Sản phẩm	Công suất (m3)	Vị trí
Thắng Lợi	Nội/ ngoại thất	15.600	Bình Định
Đồng Nai	Nội thất	4.800	Đồng Nai
Vina G7	Nội thất	12.000	Đồng Nai
Phù Cát	Nội/ ngoại thất	5.000	Bình Định
Phù Cát	Gỗ nguyên liệu	35.000	Bình Định
Gỗ nội thất Bình Định	Nội thất	8.000	Bình Định

Nguồn: PTB, SSI Research

Kinh doanh xe Toyota. PTB có 2 showroom tại Bình Định và Đà Nẵng. Số lượng xe bán hàng năm đạt 2.657 chiếc/năm. Doanh số bán xe Toyota trung bình hàng năm đạt 1.000 tỷ đồng. Lợi nhuận gộp biên đạt mức trung bình 2-3%.

Điểm nhấn đầu tư

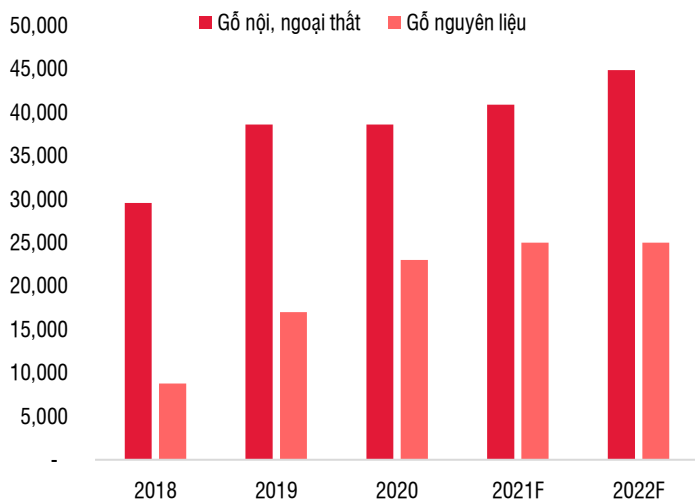
Hoạt động xuất khẩu gỗ tăng trưởng tích cực. Xuất khẩu gỗ được dự báo sẽ tăng trưởng khả quan trong giai đoạn 2021-2022 nhờ vào:

- (1) Thị trường Mỹ - chiếm 60% doanh thu từ gỗ, duy trì tốc độ tăng trưởng trung bình 30%/ năm nhờ sự chuyển dịch đơn hàng từ Trung Quốc sang Việt Nam. Chúng tôi cho rằng, với việc đánh thuế 25% đối với các sản phẩm gỗ nội thất (HS94) từ Trung Quốc sang Mỹ từ cuối năm 2018 giúp đơn hàng từ thị trường Mỹ của PTB tiếp tục tăng. Bên cạnh đó, thị trường Châu Âu - chiếm 18% doanh thu, kỳ vọng tăng trưởng mức 15%/năm nhờ vào các hiệp định EVFTA.
- (2) Thị phần của PTB tại thị trường Mỹ dự báo tăng trong trường hợp Mỹ đánh thuế các sản phẩm gỗ của Việt Nam không có chứng chỉ FSC, trong khi các nhà máy của PTB đều có chứng chỉ FSC. Bên cạnh đó, phần lớn các doanh nghiệp FDI cũng đạt được chứng chỉ này. Hiện tại, các nguyên liệu chính được sử dụng trong sản xuất gỗ của PTB là gỗ cao su, gỗ bird, gỗ sồi, gỗ trầm... với 70% nguồn nguyên liệu trong nước.
- (3) Nhà máy gỗ nội thất Bình Định sẽ hoạt động tối đa công suất vào năm 2022 với doanh thu đạt 1.000 tỷ đồng, đóng góp 27% tổng công suất của PTB. Tổng vốn đầu tư nhà máy giai đoạn 1 là 201 tỷ đồng và đi vào hoạt động từ tháng 5/2021. Chúng tôi cho rằng, việc đi vào hoạt động nhà máy gỗ Bình Định giúp PTB kiểm soát được nguồn gỗ nguyên liệu đầu vào, chất lượng và năng suất lao động, giảm rủi ro gia công bên ngoài.

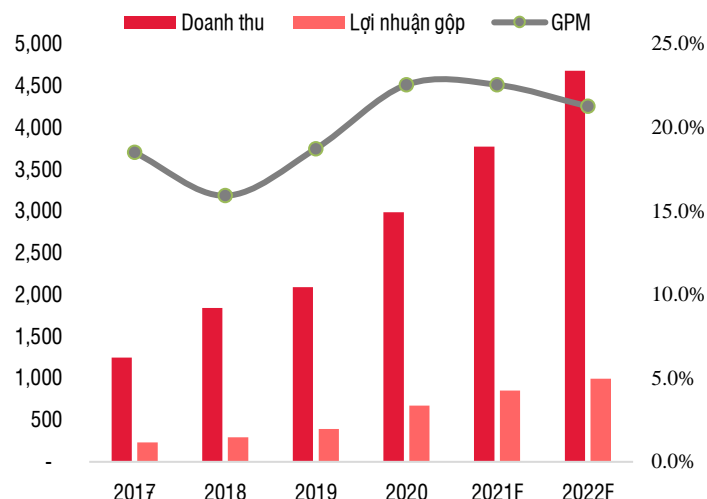
Biên lợi nhuận gộp hoạt động sản xuất gỗ tăng trưởng từ mức 16% trong năm 2018 (do khấu hao tăng mạnh từ đầu tư nhà máy gỗ Đồng Nai và mua lại nhà máy Vina G7) lên mức 22,6% năm 2021, nhờ vào giá bán tăng trung bình 7%/năm, trong khi chi phí nguyên liệu tăng trung bình 3%/ năm.

Biên động giá bán gỗ nội thất/ ngoại thất của PTB trong giai đoạn 2018-2021 có mức tăng trung bình 7%/ năm với giá bán trung bình trong năm 2021 đạt mức 72 triệu đồng/m³ và giá gỗ nguyên liệu đạt mức trung bình 18 triệu đồng/m³. Chúng tôi cho rằng, giá gỗ xuất khẩu sẽ có mức tăng trưởng chậm lại sau 2022 khi nhu cầu tiêu dùng các sản phẩm nội thất ở thị trường Mỹ không còn tăng mạnh và cạnh tranh gia tăng đối với các nhà nhập khẩu lớn Malaysia và Philipine.

Sản lượng sản xuất gỗ của PTB (m3/năm)



Doanh thu (tỷ đồng) và LN gộp biên (%) gỗ 2017-2022F

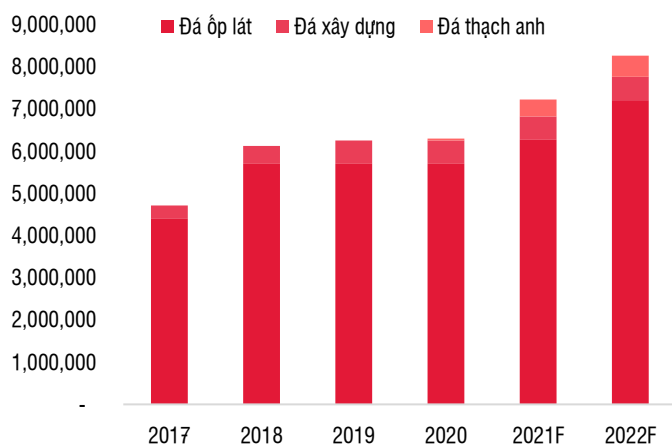


Nguồn: PTB, SSI Research

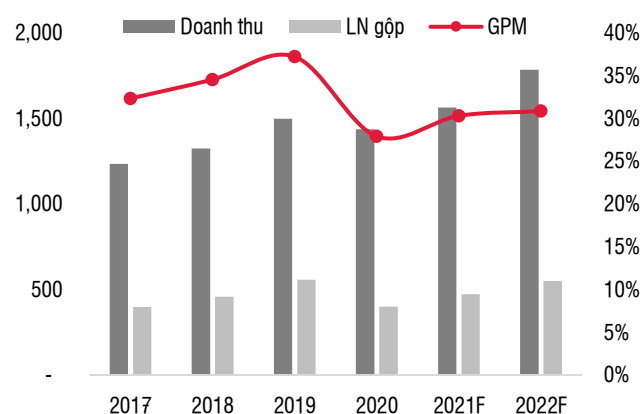
Sản xuất đá kỳ vọng sẽ phục hồi vào năm 2022. Theo bộ xây dựng hiện nay có 216 nhà máy sản xuất đá ốp lát tự nhiên với công suất 22,14 triệu m²/năm. Trong đó nhu cầu tiêu thụ hàng năm đạt 12 triệu m²/năm. Do tình trạng dư cung nên các doanh nghiệp đá ốp lát quy mô nhỏ cạnh tranh gay gắt về giá.

Chúng tôi kỳ vọng nhu cầu đối với đá granite sẽ phục hồi vào năm 2022 sau Covid nhờ vào (1) Khách hàng công nghiệp (chiếm 70% tổng nhu cầu) sẽ tăng trưởng 15% YoY từ các dự án bất động sản nhà ở và nhu cầu đá ốp lát cho các dự án đầu tư công; (2) Cạnh tranh ở các doanh nghiệp nhỏ sẽ giảm khi quy định công suất của một cơ sở sản xuất không nhỏ hơn 20.000 m²/năm và đáp ứng được các tiêu chí về công nghệ và môi trường được đề cập đến trong “Quyết định 1266/QĐ-TTg, Thủ tướng Chính phủ đã chính thức ban hành Chiến lược phát triển VLXD Việt Nam giai đoạn 2021-2030, định hướng đến năm 2050”; (3) PTB có lợi thế về các sản phẩm đá tự nhiên màu trắng, tím, chất lượng cao.

Sản lượng đá ốp lát (m2/năm) và xây dựng (m3/năm)



Doanh thu (tỷ đồng) và LN gộp biên (%) đá 2017-2022F



Nguồn: PTB, SSI Research

Ghi nhận thu nhập từ dự án bất động sản vào năm 2021-2022. Chúng tôi cho rằng lợi nhuận bất động sản sẽ được ghi nhận trong năm 2021 và 2022 từ dự án Phú Tài Residential với doanh thu 1.250 tỷ đồng và lợi nhuận trước

thuê là 206 tỷ đồng. Giá bán của dự án là 22 triệu đồng/m². Trong năm 2021, PTB đã bán 50% số căn hộ và ghi nhận vào 6 tháng cuối năm 2021 và phần còn lại ghi nhận trong năm 2022.

Dự báo KQKD Q3/2021 và năm 2022

Lợi nhuận kế hoạch tiếp tục tăng trưởng mạnh trong 9T2021. Trong 9T2021, kế hoạch doanh thu của PTB là 5.186 tỷ đồng (+ 28% YoY). Trong đó, doanh thu mảng đá dự báo đạt 1.092 tỷ đồng (-2% YoY) do nhu cầu xây dựng các dự án bất động sản giảm. Doanh thu từ gỗ đạt 2.774 tỷ đồng (+ 30% YoY), PTB hiện đang có đầy đủ đơn hàng đến hết tháng 11/2021, các nhà máy tại Bình Định đang hoạt động 90% công suất và các nhà máy tại Đồng Nai hoạt động 60-70% công suất trong thời gian giãn cách xã hội. Chúng tôi nhận thấy PTB đang hoạt động tốt hơn so với ngành khi các nhà máy phần lớn ở Bình Định ít bị ảnh hưởng Covid so với trung tâm sản xuất gỗ ở Bình Dương, Đồng Nai, TP HCM (chiếm 60% tổng kim ngạch xuất khẩu 7 tháng 2021). Trong Q3/2021, PTB dự kiến sẽ ghi nhận 433 tỷ đồng doanh thu từ Khu dân cư Phú Tài. LNTT ước tính đạt 3.503 tỷ đồng (+59% YoY), trong đó lợi nhuận từ gỗ tăng 51% YoY lên 229 tỷ đồng. Chúng tôi đánh giá kế hoạch Q3/2021 khá thi khi phần lớn các nhà máy của PTB vẫn hoạt động hiệu suất cao và khoản ghi nhận thu nhập từ bất động sản khá chắc chắn.

	Kế hoạch Q3/2021	Kế hoạch 9T2021	Tăng trưởng so với 9T2020
Doanh thu			
Đá	377	1.092	-2%
Gỗ	957	2.774	30%
Xe Toyota	342	826	9%
Bất động sản	443	443	100%
Tổng doanh thu	2.123	5.186	28%
LNTT			
Đá	61	170	0%
Gỗ	67	229	51%
Xe Toyota	4	12	100%
Bất động sản	82	82	100%
Tổng LNTT	216	503	32%

Nguồn: PTB, SSI Research

Cho năm 2021, SSI dự báo doanh thu PTB đạt 7.192 tỷ đồng (+ 28% YoY) và LNTT là 659 tỷ đồng (+ 44% YoY). Trong đó:

- Doanh thu hoạt động sản xuất gỗ đạt 3.772 tỷ đồng (+ 26% YoY). Doanh thu và lợi nhuận ròng của mảng gỗ được dự báo là thận trọng khi làn sóng Covid thứ 4 có thể ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động sản xuất và phân phối sản phẩm của công ty trong nửa cuối năm 2021. Hiện các nhà máy sản xuất gỗ tại Bình Định (chiếm 82% tổng công suất của PTB) đang hoạt động với 90% công suất. Bên cạnh đó, các nhà máy sản xuất gỗ tại Đồng Nai (chiếm 18% tổng công suất) đang hoạt động với 60% công suất do thực hiện “3 tại chỗ”. Tỷ suất lợi nhuận gộp đạt 22,6% (+ 3,8% YoY) do giá bán tăng 7% YoY và chi phí nguyên vật liệu tăng bình quân 4% YoY.
- Doanh thu hoạt động sản xuất đá đạt 1.563 tỷ đồng (+ 9% YoY) do nhu cầu xây dựng dự báo giảm trong nửa cuối năm 2021. Tỷ suất lợi nhuận gộp đạt 15% (-7% YoY) do cạnh tranh gay gắt về giá với các doanh nghiệp quy mô nhỏ.
- Năm 2021, PTB dự kiến sẽ bán khoảng 70% số căn hộ của Khu dân cư Phú Tài. Trong Q3/2021, PTB dự kiến ghi nhận doanh thu 443 tỷ đồng (37% doanh thu dự kiến) và LNST là 82 tỷ đồng.
- Năm 2022, SSI dự báo doanh thu PTB đạt 8.382 tỷ đồng (+17% YoY) và LNTT đạt 763 tỷ đồng (+16% YoY).
 - Doanh thu hoạt động sản xuất gỗ dự kiến đạt 4.680 tỷ đồng (+ 24% YoY). Trong đó, thị trường Mỹ là thị trường xuất khẩu chính với mặt hàng tủ bếp và ghế sofa tăng trưởng 30% YoY. Nhà máy sản xuất đồ gỗ nội thất Bình Định sẽ hết công suất vào năm 2022 sau khi đi vào hoạt động từ tháng 5/2021, doanh thu

đóng góp 27% tổng doanh thu ngành gỗ. Tỷ suất lợi nhuận gộp đạt 21,6% (-1,5% YoY) do tăng chi phí nguyên liệu và khấu hao, đồng thời bù đắp 1 phần giá cước vận tải cho khách hàng.

- (2) Doanh thu hoạt động sản xuất đá dự kiến đạt 1.782 tỷ đồng (+ 14% YoY) nhờ nhu cầu phục hồi sau Covid. Trong đó, doanh thu từ đá granite - chiếm 75% doanh thu từ đá, tăng trưởng 13% YoY. Doanh thu của nhà máy đá thạch anh đạt 250 tỷ đồng (+ 400% YoY) đi vào hoạt động trong Q1.2021, thị trường xuất khẩu là Mỹ.
- (3) Doanh thu kinh doanh xe Toyota dự báo đạt 1.291 tỷ đồng (+5% YoY).
- (4) PTB dự kiến sẽ ghi nhận 628 tỷ đồng doanh thu và 82 tỷ đồng LNST từ Phú Tài Residence trong 6 tháng đầu năm 2022.

Tỷ VND	2019	2020	2021F	2022F
Doanh thu				
+ Đá	1.496	1.435	1.563	1.782
+ Gỗ	2.091	2.988	3.772	4.680
+ Xe Toyota	1.805	1.147	1.229	1.291
+ Bất động sản			628	628
Tổng doanh thu	5.549	5.601	7.192	8.382
LNTT				
+ Đá	355	237	259	295
+ Gỗ	150	222	280	348
+ Xe Toyota	37	(3)	17	18
+ Bất động sản			103	103
LNTT	542,0	456,9	659,0	763,7

Nguồn: PTB, SSI Research

Luận điểm đầu tư

PTB đang giao dịch ở mức PE 2021-2022 là 10,1x và 8,57x. Chúng tôi đánh giá PTB sẽ duy trì mức tăng trưởng lợi nhuận trên 15% trong giai đoạn 2021-2022 nhờ xuất khẩu gỗ tiếp tục tăng trưởng hơn 25% khi có sự chuyển dịch đơn hàng từ Trung Quốc sang Việt Nam, đồng thời hoạt động sản xuất đá phục hồi trở lại vào 2022. Sử dụng phương pháp P/ E với PE trung bình của ngành gỗ là 11,8x và ngành đá là 10x, giá mục tiêu của PTB vào thời điểm cuối năm 2022 là 128.000 đồng /CP. Chúng tôi khuyến nghị MUA đôi với cổ phiếu PTB.

Rủi ro đầu tư

- (1) Giá đoạn sản xuất do giãn cách xã hội làm giảm sản lượng gỗ tại nhà máy Đồng Nai (chiếm 18% tổng công suất các nhà máy gỗ của PTB).
- (2) **Thuế chống bán phá giá gỗ vào thị trường Mỹ.** Ngày 11/06/2020, Bộ Công Thương nhận được thông tin về việc Bộ Thương mại Hoa Kỳ (DOC) khởi xướng điều tra áp dụng biện pháp chống lẩn tránh thuế với sản phẩm gỗ dán của Việt Nam. Theo Hiệp hội gỗ Việt Nam cho biết, nếu không chứng minh được nguồn gốc xuất khẩu vào Hoa Kỳ, gỗ dán Việt Nam có thể phải đối mặt với mức thuế chống lẩn tránh tương đương mức thuế mà Hoa Kỳ đang áp lên gỗ dán của Trung Quốc (tương đương hơn 200%) và kéo theo rủi ro tương tự cho các sản phẩm được làm từ gỗ dán như tủ bếp, ván sàn, nội thất... Do đó, một số sản phẩm của PTB có thể bị ảnh hưởng.
- (3) Cạnh tranh trong ngành đá khi các đối thủ cạnh tranh của PTB bán giá thấp cho các sản phẩm đá granite.

KHUYẾN CÁO

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Trọng Đình Tâm

Chuyên viên phân tích

tamntd@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Phân tích kỹ thuật

Lương Biện Nhân Quyền

Chuyên viên phân tích cao cấp

quyenlbn@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Trần Trung Kiên

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng

kientt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp

tuntt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718

Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp

tranglh@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715