

## CÔNG TY CỔ PHẦN KHOAN VÀ DỊCH VỤ DẦU KHÍ



|                       |                   |
|-----------------------|-------------------|
| <b>Mã chứng khoán</b> | <b>PVD</b>        |
| <b>Sàn</b>            | <b>HOSE</b>       |
| <b>Ngành nghề</b>     | <b>Năng lượng</b> |

### DỰ BÁO VÀ ĐỊNH GIÁ

| Các khoản mục                  | 2007    | 2008    | 2009F   |
|--------------------------------|---------|---------|---------|
| Doanh thu (Tỷ VND)             | 2.739   | 3.729   | 4.038   |
| Tỷ suất lợi nhuận gộp (%)      | 25,80%  | 32,4%   | 26,7%   |
| Lợi nhuận ròng (Tỷ VND)        | 572     | 922     | 781     |
| Tổng tài sản (Tỷ VND)          | 4.330   | 8.633   | 13.442  |
| Tổng Vốn chủ sở hữu (Tỷ VND)   | 1.864   | 2.133   | 4.077   |
| KLCP đang lưu hành (Nghìn. CP) | 110.140 | 132.168 | 157.884 |
| EPS (VND)                      | 5.192   | 6.978   | 4.945   |
| BVPS (VND)                     | 16.926  | 16.142  | 25.826  |
| ROE (%)                        | 30,7%   | 43,2%   | 19,1%   |
| P/E                            | 29,1    | 11,8    | 16,1    |
| P/B                            | 8,9     | 5,1     | 3,1     |

Nguồn: HBBS

### SỐ LIỆU THỐNG KÊ GIAO DỊCH

| Các khoản mục                      |                |
|------------------------------------|----------------|
| Dao động giá 52 tuần (VND)         | 52.000-132.000 |
| Khối lượng trung bình 30 ngày (CP) | 230.970        |
| Khối lượng trung bình 90 ngày (CP) | 243.752        |
| SL cổ phiếu đang lưu hành (Tr.CP)  | 132            |
| Giá trị vốn hóa ( Tỷ.VND)          | 10.507         |

Nguồn: Reuters, HBBS, Ngày 28/07/2009

Chúng tôi nâng mức dự báo doanh thu và lợi nhuận năm 2009 của PVD lên 4.038 tỷ VND và 781 tỷ VND so với mức 3.507 tỷ VND và 737 tỷ VND của dự báo trước đây do sự phục hồi của giá dầu đã thúc đẩy các dịch vụ khác ngoài dịch vụ khoan khoan tăng trưởng mạnh.

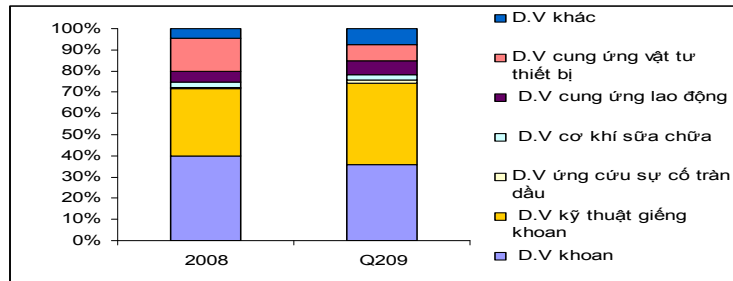
Hiện nay PVD giao dịch với mức PE 16,1.x cao hơn mức trung bình ngành khoan thế giới là 14,2x. Chúng tôi cho rằng mức PE hiện nay của PVD là tương đối đắt so với các doanh nghiệp trong ngành. Tuy nhiên năm 2010 là năm phát triển đột biến của PVD với 2 giàn khoan mới đi vào hoạt động do đó chúng tôi giữ nguyên quan điểm PVD là cổ phiếu tốt để đầu tư dài hạn, nhà đầu tư có thể cân nhắc giải ngân PVD với mức PE 14,2x.

### THÔNG TIN CƠ BẢN

- ✓ **Ngành nghề**
  - + Khoan dầu khí
- ✓ **EPS:**
  - + 2008 : 6.978 VND
  - + 2009F : 4.945 VND
- ✓ **Sản phẩm và dịch vụ:**
  - + Dịch vụ khoan
  - + Dịch vụ kỹ thuật giếng khoan
  - + Dịch vụ cung ứng vật tư thiết bị
  - + Dịch vụ ứng cứu sự cố dầu tràn
  - + Dịch vụ cơ khí sửa chữa
  - + Dịch vụ cung ứng lao động chuyên ngành
- ✓ **Cơ cấu cổ đông:**
  - + Petro Vietnam: 50,38%
  - + Nhà đầu tư nước ngoài: 29,24%
  - + Cổ đông khác : 20,38%
- ✓ **Thị trường chính: Việt Nam**
- ✓ **Các đối thủ cạnh tranh chính:**
  - + **Dịch vụ khoan:** GSF, TSF, Diamond Offshore, Atwood Oceanic, Ensco, Seadrill v.v.
  - + **Dịch vụ kỹ thuật giếng khoan:** Weatherford, ITS, Frank Casing, Schlumberger, Halliburton, International Logging, Geoservices
  - + **Dịch vụ ứng cứu sự cố dầu tràn:** Công ty TNHH Đại Minh, Công ty TNHH Hà Đạt, Công ty Sông Thu, Công ty 128 Hải Quân.
  - + **Dịch vụ cơ khí sửa chữa:** Ico Asia Pacific, South Sea Inspection, Vina Offshore, Vietubes Ltd, Tuboscope, WeatherFord v.v...
  - + **Dịch vụ cung ứng lao động:** Bayong Services, Accent Logistic Ltd, Alpha Services, Phương Nam Xanh, Minh Việt.

*Doanh thu và lợi nhuận gộp giảm do giá cho thuê giàn khoan giảm sút trong Q2'09. Tuy nhiên tỷ suất lợi nhuận gộp vẫn duy trì.*

- Trong Q2'09, tổng doanh thu của PVD đạt 809 tỷ giảm gần 19% so với Q1'09 do trong tháng 5 và tháng 6 giá cho thuê giàn khoan chỉ còn 150.000 USD/ngày thay vì 215.000 USD/ngày như trước đây. Tuy nhiên trong 2Q'09 tỷ suất lợi nhuận gộp của PVD vẫn duy trì được ở mức cao 37% so với 36% trong 1Q'09 do công ty đã thực hiện kiểm soát tốt chi phí và một số mảng dịch vụ có tỷ suất lợi nhuận biên cao đã tăng trưởng tốt như dịch vụ cung ứng lao động, dịch vụ đo địa vật lý giếng khoan.

**Cơ cấu doanh thu (Q2-2009)**


Nguồn: PVD, 2009

*Lượng tiền mặt dồi dào đóng góp lớn vào doanh thu tài chính. Rủi ro chênh lệch tỷ giá vẫn còn tiềm ẩn dù được hạn chế bởi nguồn thu ngoại tệ lớn*

- PVD có một lượng tiền mặt lớn, khoảng 1.165 tỷ VND vào ngày 30/06/2009 xuất phát từ hoạt động kinh doanh khá ổn định của công ty, cụ thể như dịch vụ khoan có kỳ thu tiền bình quân khá nhanh khoảng 30 ngày. Đến hết Q2'09, tổng doanh thu tài chính của PVD đạt 88,6 tỷ VND tăng 73% so với cùng kỳ, trong đó 50% là lãi tiền gửi tiết kiệm. Phần còn lại trong doanh thu tài chính là phần lãi chênh lệch tỉ giá hối đoái do đa phần doanh thu của PVD bằng ngoại tệ và tỉ giá đồng USD có xu hướng tăng trong 6 tháng đầu năm. Chi phí tài chính trong 1H09 là 89,3 tỷ VND tăng 25,9% so với cùng kỳ năm ngoái trong đó lãi vay là 23,9 tỷ VND giảm 36,9% so với cùng kỳ năm ngoái do mặt bằng lãi suất trong 1H09 đã giảm rất nhiều. Lỗ chênh lệch tỷ giá khoảng 65,4 tỷ VND do hầu hết các khoản nợ của PVD bằng ngoại tệ. Đến hết Q2'09, số dư nợ dài hạn của PVD là 4.541 tỷ VND tương đương khoảng 255 triệu USD. Nợ ngắn hạn giảm từ 1.762 tỷ VND đầu năm xuống 625 tỷ VND (khoảng 35 triệu USD). Trong năm 2009 PVD sẽ thanh toán hết khoản nợ bắc cầu từ năm 2008 này.<sup>1</sup> Trong khi đó doanh thu của PVD năm 2009 ước đạt khoảng 225 triệu USD (khoảng 90% trong đó bằng ngoại tệ). Với xu hướng tăng của tỷ giá USD/VND như hiện nay chúng tôi cho rằng trong năm 2009, rủi ro về tỷ giá của PVD vẫn còn tiềm ẩn mặc dù không quá lớn do chênh lệch tỉ giá được hạn chế khá nhiều bằng doanh thu ngoại tệ

*Ưu đãi về thuế và thu nhập bất thường góp phần tăng trưởng lợi nhuận ròng của công ty trong 1H09*

- Hết Q2'09, PVD đạt 559 tỷ VND lợi nhuận ròng tăng gần 11% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong 1H09, thuế suất thu nhập doanh nghiệp của PVD khoảng 10% do công ty được miễn 50% thuế suất thu nhập doanh nghiệp (25% năm 2009) và hưởng thêm 1 phần ưu đãi thuế theo gói kích cầu của Chính Phủ. Trong Q2'09, PVD có khoản thu nhập bất thường trị giá 76 tỷ VND là khoản tiền đặt cọc của giàn khoan land-rig trong năm 2008 nhưng hiện nay đối tác dự định mua giàn khoan đã chính thức bỏ cọc.
- Theo thông tin từ PVD, công ty sẽ nhận bàn giao giàn khoan PV-

<sup>1</sup> Năm 2008 PVD huy động khoản nợ ngắn hạn khoảng 1.762 tỷ VND nhằm tài trợ cho 2 giàn khoan mới trong lúc chưa thu sếp xong nguồn vốn dài hạn. Hiện nay công ty đã thu sếp đủ nguồn vốn dài hạn cho các giàn khoan.

*Các dự án khoan đang được thực hiện đúng tiến độ, công tác tìm kiếm hợp đồng khoan tiến triển tốt*

*Triển vọng 6 tháng cuối năm*

*Doanh thu 2009 tăng tuy nhiên lợi nhuận ròng giảm*

*PE cao hơn trung bình ngành tuy nhiên PVD là cổ phiếu tốt để đầu tư dài hạn.*

Drilling II vào tháng 9/2009 và PV-Drilling III vào tháng 12 năm 2009. Hiện nay PVD đã ký hợp đồng cung cấp giàn khoan PV-Drilling II cho công ty Dầu khí Bạch Đằng sau đó PV-Drilling II sẽ được Vietsovpetro thuê dài hạn. Công ty cũng thu sếp cho Thăng Long thuê giàn khoan PV-Drilling III. Tuy nhiên thông tin về thời hạn và giá cước của các hợp đồng này vẫn chưa được tiết lộ.

- Dự báo doanh thu dịch vụ khoan trong 2H09 sẽ giảm so với 1H09 tuy nhiên đến quý IV giàn khoan PV-Drilling II và III đi vào hoạt động sẽ bù đắp lại phần nào cho phần giảm doanh thu dịch vụ khoan do ảnh hưởng của việc giảm giá cho thuê giàn khoan. Đến hết Q2'09 giá dầu đã phục hồi ở mức 68 USD/thùng tăng 75% so với thời điểm đầu năm 2009. Sự phục hồi của giá dầu là tiền đề tốt giúp các dịch vụ hỗ trợ tăng giá. Tính đến hết quý II, trung bình các dịch vụ khác ngoài khoan của PVD đã tăng trưởng 30% so với cùng kỳ năm 2008. Với triển vọng phục hồi của giá dầu, chúng tôi cho rằng trong 6 tháng cuối năm 2009, các mảng dịch vụ hỗ trợ ngoài dịch vụ khoan sẽ là nhân tố chính thúc đẩy doanh thu tăng trưởng. Tuy nhiên do dịch vụ khoan, dịch vụ có tỷ suất lợi nhuận gộp biên cao nhất khoảng trên 50% giảm, nên chỉ tiêu lợi nhuận gộp của PVD sẽ giảm dẫn đến lợi nhuận từ hoạt động sản xuất kinh doanh chính của PVD sẽ giảm đáng kể trong 6 tháng cuối năm.
- Dựa trên những thông tin cập nhật mới nhất chúng tôi dự báo doanh thu năm 2009 của PVD đạt gần 4.038 tỷ VND tăng 8,28% so với năm 2008 tuy nhiên lợi nhuận sau thuế đạt 781 tỷ VND giảm 15,3% so với năm ngoái. Trong Q2'09 PVD đã tiến hành chào bán 25,7 triệu cổ phiếu của vụ sát nhập với PVD-invest. Như vậy vốn điều lệ của PVD trong 2H09 sẽ tăng lên 1.578 tỷ VND và EPS pha loãng cuối năm 2009 là 4.945 VND.

#### So sánh PE

| Các công ty trong ngành | PE          | ROE (%)     |            | PB | Maret cap (Triệu USD) |
|-------------------------|-------------|-------------|------------|----|-----------------------|
|                         |             |             |            |    |                       |
| Transocen               | 6,6         | 25,4        | 1,6        |    | 26.289                |
| China Oilfield          | 27,8        | 15,7        | 4,5        |    | 10.295                |
| Pride Intl              | 7,0         | 19,4        | 1,1        |    | 4.737                 |
| Atwood Oceanics         | 6,9         | 25,5        | 2,2        |    | 1.858                 |
| <b>Petrovietnam Dri</b> | <b>16,1</b> | <b>19,2</b> | <b>3,1</b> |    | <b>616</b>            |
| Trinidad Dri            | 12,8        | 8,9         | 0,7        |    | 554                   |
| Parker Drilling         | 183,0       | 4,5         | 1,0        |    | 545                   |
| Burgan Well Dril        | 15,7        | 14,9        | 2,4        |    | 388                   |
| Jindal Drill            | 24,2        | 7,0         | 5,0        |    | 248                   |
| Xtreme Coil Dril        | 39,4        | 1,3         | 1,1        |    | 212                   |
| Daldrup & Soehne        | 32,8        | 9,6         | 3,1        |    | 188                   |
| Union Drilling          | 28,9        | 3,8         | 0,8        |    | 157                   |
| Akita Drilling          | 13,2        | 7,5         | 0,6        |    | 115                   |
| Dietswell               | 27,8        | 1,7         | 0,7        |    | 25                    |
| <b>Trung bình ngành</b> | <b>14,2</b> |             | <b>2,2</b> |    |                       |

Nguồn: Reuters và HBBS

Hiện nay PVD giao dịch với mức PE 16,1 cao hơn mức trung bình ngành khoan thế giới là 14,2x. Chúng tôi cho rằng mức PE hiện nay của PVD là tương đối đắt so với các doanh nghiệp trong ngành. Tuy nhiên năm 2010 là năm phát triển đột biến của PVD với 2 giàn khoan mới đi vào hoạt động do đó chúng tôi giữ nguyên quan điểm PVD là cổ phiếu tốt để đầu tư dài hạn, nhà đầu tư có thể cân nhắc giải ngân PVD với mức PE 14,2.

**THÔNG TIN TÀI CHÍNH**

| <b>Kết quả hoạt động kinh doanh (Triệu VND)</b>           | <b>Q2/08</b>   | <b>Q3/08</b>    | <b>Q4/08</b>     | <b>Q1/09</b>   | <b>Q2/09</b>   |
|---|----------------|-----------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>Tổng doanh thu</b>                                     | <b>913.576</b> | <b>951.135</b>  | <b>1.088.904</b> | <b>994.842</b> | <b>809.907</b> |
| Các khoản giảm trừ  |                |                 |                  |                |                |
| <b>Doanh thu thuần</b>                                    | <b>913.576</b> | <b>951.135</b>  | <b>1.088.904</b> | <b>994.842</b> | <b>809.907</b> |
| Giá vốn hàng bán  | 602.993        | 657.497         | 775.819          | 638.013        | 509.315        |
| <b>Lợi nhuận gộp</b>                                      | <b>310.583</b> | <b>293.638</b>  | <b>313.085</b>   | <b>356.829</b> | <b>300.592</b> |
| Thu nhập hoạt động tài chính                              | 39.792         | 32.116          | 54.108           | 43.575         | 45.049         |
| Chi phí tài chính   | 46.411         | 43.115          | 118.475          | 41.012         | 48.354         |
| <i>Chi phí lãi vay</i>                                    | <i>18.882</i>  | <i>19.524</i>   | <i>21.242</i>    | <i>13.782</i>  | <i>10.206</i>  |
| <b>LN thuần từ HĐ tài chính</b>                           | <b>(6.620)</b> | <b>(10.999)</b> | <b>(64.368)</b>  | <b>2.563</b>   | <b>(3.305)</b> |
| Chi phí bán hàng  | 263            | 350             | 1.956            | 124            | 88             |
| Chi phí quản lý doanh nghiệp                              | 44.348         | 48.915          | 106.058          | 47.607         | 52.428         |
| <b>LN thuần từ hoạt động SXKD</b>                         | <b>259.352</b> | <b>233.374</b>  | <b>140.703</b>   | <b>311.661</b> | <b>244.771</b> |
| Thu nhập khác   | 15.510         | 20.818          | 5.338            | 18.658         | 76.300         |
| Chi phí khác  | 440            | 514             | 3.082            | 21.806         | 35.597         |
| <b>LN khác</b>  | <b>15.070</b>  | <b>20.304</b>   | <b>2.256</b>     | <b>(3.148)</b> | <b>40.703</b>  |
| <b>Phản lãi hoặc lỗ trong công ty liên doanh liên kết</b> |                |                 | <b>24.075</b>    | <b>11.212</b>  | <b>21.576</b>  |
| <b>Tổng LN trước thuế</b>                                 | <b>274.422</b> | <b>253.678</b>  | <b>167.034</b>   | <b>319.724</b> | <b>307.050</b> |
| Thuế Thu nhập doanh nghiệp                                | 1.407          | 2.345           | (10.809)         | 29.013         | 33.959         |
| <b>Thu nhập sau thuế</b>                                  | <b>273.015</b> | <b>251.333</b>  | <b>177.843</b>   | <b>290.712</b> | <b>273.091</b> |
| <b>Phần hùn thiếu số</b>                                  | <b>2.259</b>   | <b>3.566</b>    | <b>2.777</b>     | <b>3.018</b>   | <b>1.614</b>   |
| <b>Thu nhập ròng</b>                                      | <b>270.756</b> | <b>247.767</b>  | <b>175.066</b>   | <b>287.693</b> | <b>271.477</b> |

| <b>BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN</b>                | <b>Q2/08</b>     | <b>Q3/08</b>     | <b>Q4/08</b>     | <b>Q1/09</b>     | <b>Q2/09</b>      |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>TÀI SẢN</b>                             |                  |                  |                  |                  |                   |
| <b>Tài sản ngắn hạn</b>                    | 2.175.038        | 2.474.588        | 2.709.261        | 2.343.388        | 2.201.481         |
| Tiền và các khoản tương đương tiền         | 634.516          | 870.391          | 812.890          | 1.194.111        | 1.165.855         |
| Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn        |                  |                  |                  | 72.000           |                   |
| Các khoản phải thu ngắn hạn                | 1.400.910        | 1.471.060        | 1.711.855        | 945.701          | 876.766           |
| Hàng tồn kho                               | 52.665           | 65.219           | 159.016          | 107.285          | 109.704           |
| Tài sản ngắn hạn khác                      | 86.946           | 67.919           | 25.500           | 24.291           | 49.157            |
| <b>Tài sản dài hạn</b>                     | 3.439.031        | 5.250.651        | 5.966.235        | 7.091.722        | 8.628.238         |
| Các khoản phải thu dài hạn                 | 397              | 1.000            |                  |                  |                   |
| Tài sản cố định                            | 3.300.459        | 5.007.555        | 5.676.672        | 6.787.588        | 8.288.873         |
| TSCĐ hữu hình                              | 2.046.883        | 2.056.317        | 2.023.478        | 1.956.672        | 1.943.795         |
| Nguyên giá TSCĐ hữu hình                   | 2.354.927        | 2.411.264        | 2.411.226        | 2.398.819        | 2.432.351         |
| Giá trị hao mòn lũy kế TSCĐ hữu hình       | (308.044)        | (354.948)        | (387.748)        | (442.147)        | (488.556)         |
| TSCĐ thuê tài chính                        |                  |                  |                  |                  |                   |
| Nguyên giá TSCĐ thuê tài chính             |                  |                  |                  |                  |                   |
| Giá trị hao mòn lũy kế TSCĐ thuê tài chính |                  |                  |                  |                  |                   |
| TSCĐ vô hình                               | 30.157           | 30.195           | 147.112          | 146.683          | 145.572           |
| Nguyên giá TSCĐ vô hình                    | 33.832           | 34.473           | 152.854          | 153.731          | 153.731           |
| Giá trị hao mòn lũy kế TSCĐ vô hình        | (3.675)          | (4.278)          | (5.742)          | (7.048)          | (8.158)           |
| Lợi thế thương mại                         |                  |                  | 3.428            | 3.321            | 3.214             |
| Chi phí xây dựng cơ bản dở dang            | 1.223.419        | 2.921.043        | 3.502.654        | 4.680.911        | 6.196.291         |
| Bất động sản đầu tư                        |                  |                  |                  |                  |                   |
| Các khoản đầu tư tài chính dài hạn         | 84.192           | 194.166          | 229.439          | 254.024          | 262.201           |
| Tài sản dài hạn khác                       | 53.983           | 47.931           | 60.123           | 50.111           | 77.165            |
| <b>TỔNG TÀI SẢN</b>                        | <b>5.614.069</b> | <b>7.725.239</b> | <b>8.675.496</b> | <b>9.435.110</b> | <b>10.829.719</b> |
| <b>NGUỒN VỐN</b>                           |                  |                  |                  |                  |                   |
| <b>Nợ phải trả</b>                         | 2.950.126        | 4.851.246        | 6.048.083        | 6.542.983        | 7.659.053         |
| <b>Nợ ngắn hạn</b>                         | 1.140.412        | 2.591.055        | 3.931.586        | 1.793.669        | 2.166.952         |
| Vay và nợ ngắn hạn                         | 575.296          | 1.447.893        | 1.992.709        | 768.828          | 626.590           |
| Phải trả người bán                         | 216.103          | 626.731          | 1.014.427        | 263.655          | 193.925           |
| Phải trả theo tiến độ kế hoạch hợp đồng XD |                  |                  |                  |                  |                   |
| Các khoản nợ ngắn hạn khác                 | 349.013          | 516.431          | 924.451          | 761.186          | 1.346.437         |
| Dự phòng phải trả ngắn hạn                 |                  |                  |                  |                  |                   |
| <b>Nợ dài hạn</b>                          | 1.809.714        | 2.260.191        | 2.116.497        | 4.749.314        | 5.492.101         |
| Vay và nợ dài hạn                          | 1.583.094        | 2.013.909        | 1.878.918        | 3.798.767        | 4.541.274         |
| Các khoản nợ dài hạn khác                  | 226.620          | 246.282          | 237.579          | 950.548          | 950.827           |
| Dự phòng phải trả dài hạn                  |                  |                  |                  |                  |                   |
| <b>Vốn chủ sở hữu</b>                      | 2.159.659        | 2.366.731        | 2.139.600        | 2.389.249        | 2.644.425         |
| Vốn chủ sở hữu*                            | 1.939.144        | 2.136.562        | 1.883.256        | 2.094.792        | 2.312.451         |
| Vốn đầu tư của chủ sở hữu                  | 1.321.675        | 1.321.675        | 1.321.675        | 1.321.675        | 1.321.675         |
| Thặng dư vốn cổ phần                       | 201.154          | 201.154          | 201.154          | 201.154          | 201.154           |
| Vốn khác của chủ sở hữu                    |                  |                  |                  |                  |                   |
| Cổ phiếu ngân quỹ                          |                  |                  |                  |                  |                   |
| Chênh lệch đánh giá lại tài sản            |                  |                  |                  |                  |                   |
| Chênh lệch tỷ giá hối đoái                 | 43.195           | 56.961           | 7.478            | (3.389)          | 18.562            |
| Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối          | 373.120          | 556.772          | 352.949          | 575.353          | 771.061           |
| Các quỹ                                    | 220.515          | 230.168          | 256.344          | 294.457          | 331.974           |
| <b>Lợi ích của cổ đông thiểu số</b>        | <b>504.284</b>   | <b>507.263</b>   | <b>487.813</b>   | <b>502.878</b>   | <b>526.241</b>    |
| <b>TỔNG NGUỒN VỐN</b>                      | <b>5.614.069</b> | <b>7.725.239</b> | <b>8.675.496</b> | <b>9.435.110</b> | <b>10.829.719</b> |

**PHÒNG PHÂN TÍCH****Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Nhà Hà Nội****Tầng 4B - 2C Vạn Phúc – Kim Mã – Ba Đình – Hà Nội****Tel: (+84) 04.3.726.2275 - Fax: (+84) 04.3.726.2305****Đỗ Hồng Điệp**

Số máy lẻ: 132

Email: [diepdh@hbbs.com.vn](mailto:diepdh@hbbs.com.vn)**Nguyễn Thị Hoàng Mai**

Số máy lẻ: 131

Email: [mainth@hbbs.com.vn](mailto:mainth@hbbs.com.vn)**Phạm Tùng Lâm**

Số máy lẻ: 164

Email: [lampt@hbbs.com.vn](mailto:lampt@hbbs.com.vn)**Đào Thị Thu Hằng**

Số máy lẻ: 146

Email: [hangdt@hbbs.com.vn](mailto:hangdt@hbbs.com.vn)**Vũ Thị Quỳnh Trang**

Số máy lẻ: 140

Email: [trangvtq@hbbs.com.vn](mailto:trangvtq@hbbs.com.vn)**Đặng Thị Mỹ Phương**

Số máy lẻ: 132

Email: [phuongdtm@hbbs.com.vn](mailto:phuongdtm@hbbs.com.vn)**Nguyễn Thị Ngọc Lan**

Số máy lẻ: 130

Email: [lanntn@hbbs.com.vn](mailto:lanntn@hbbs.com.vn)**Trần Đỗ Quyên**

Số máy lẻ: 146

Email: [quyentd@hbbs.com.vn](mailto:quyentd@hbbs.com.vn)**Nguyễn Thị Ngọc Huyền**

Số máy lẻ: 131

Email: [huyenntn@hbbs.com.vn](mailto:huyenntn@hbbs.com.vn)**ĐIỀU KHOẢN MIỄN TRỪ**

Tài liệu này do Công ty Chứng Khoán Habubank (“Habubank Securities”), một công ty con trực thuộc Ngân hàng TMCP Nhà Hà Nội - Habubank phát hành. Các nghiên cứu được thực hiện trên cơ sở các thông tin tin cậy, nhưng chúng tôi không có bất cứ cam kết hay đảm bảo gì đối với tính chính xác, hoàn chỉnh của các thông tin trong nghiên cứu này. Các quan điểm mà chúng tôi đưa ra có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tài liệu này được phục vụ mục đích lưu hành rộng rãi. Tất cả các khuyến nghị đưa ra trong tài liệu này đều không nhằm phục vụ các mục tiêu đầu tư cụ thể, hay nhu cầu riêng của bất kỳ người đọc cụ thể nào. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, không nhằm thay đổi quyết định của người đọc. Các nhà đầu tư nên được tư vấn về tài chính và pháp luật để ra các quyết định đầu tư. Habubank Securities không chịu trách nhiệm đối với bất cứ thiệt hại trực tiếp hay gián tiếp phát sinh từ việc sử dụng hoặc liên quan đến tài liệu này theo bất cứ hình thức nào. Tài liệu này không phải là một lời đề nghị hay mời gọi mua bán bất cứ loại chứng khoán nào. Bất kỳ ai muốn biết thêm thông tin, kể cả việc làm rõ bất cứ chi tiết nào trong điều khoản miễn trừ này, hoặc muốn thực hiện giao dịch đối với bất cứ loại chứng khoán nào đã được đề cập trong tài liệu này vui lòng liên hệ với Habubank Securities để được phục vụ.

Tài liệu này là tài liệu bản quyền tác giả của Habubank Securities. Mọi sao chép trích dẫn thông tin phân tích trong tài liệu này phải trích dẫn nguồn từ Công ty Chứng Khoán Habubank.

Chuyên viên phân tích: **Nguyễn Thị Ngọc Lan** – Email: [lanntn@hbbs.com.vn](mailto:lanntn@hbbs.com.vn)