



PSI

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

BÁO CÁO CẬP NHẬT NGÀNH ĐẦU TƯ CÔNG

Người thực hiện: Nguyễn Thảo Nguyễn
Ngày 18/02/2025



www.psi.vn



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

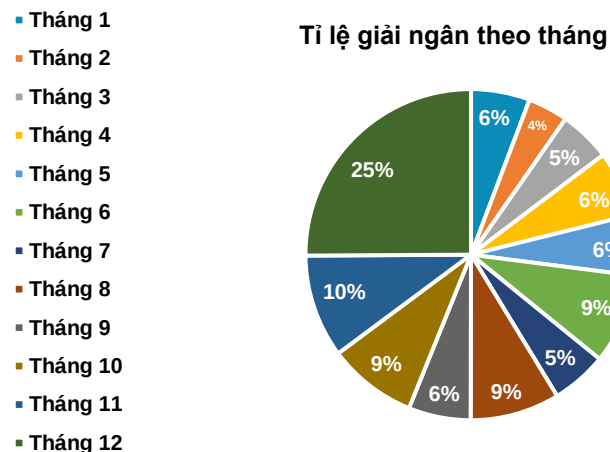
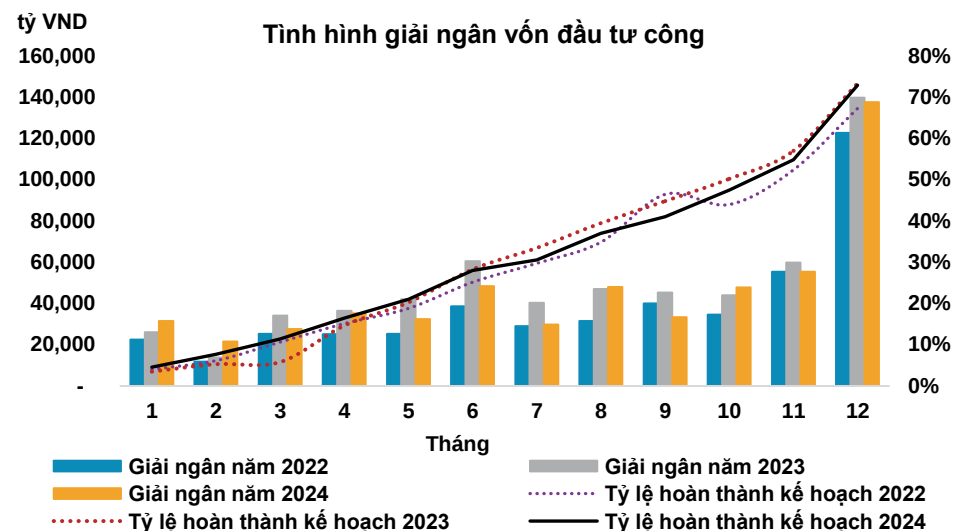


TOÀN CẢNH ĐẦU TƯ CÔNG 2024

TÌNH HÌNH GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ CÔNG TRONG NĂM 2024

Theo báo cáo từ Bộ Tài chính, tính đến hết ngày 31/12/2024, cả nước giải ngân được **548,569 tỷ đồng tỷ đồng vốn đầu tư công, đạt 72.9% kế hoạch** Thủ tướng Chính phủ giao năm 2024, thấp hơn so với cùng kỳ năm trước về số tuyệt đối (năm 2023 giải ngân 589,202 tỷ đồng). Nguyên nhân bên cạnh mức đỉnh kỉ lục của năm 2023 còn đến từ vướng mắc trong thủ tục đầu tư, chậm trễ phân bổ nguồn vốn, khó khăn trong giải phóng mặt bằng và thiếu hụt nguồn nguyên vật liệu xây dựng,...

Trong năm 2024, giải ngân vốn đầu tư công tại Việt Nam vẫn **tập trung vào các tháng cuối năm**, chỉ tính riêng tháng 12 đã ghi nhận 137,616 tỷ đồng vốn đầu tư được giải ngân, gấp 3.7 lần trung bình vốn giải ngân trong 11 tháng trước đó và chiếm 25% tổng giải ngân cả năm.

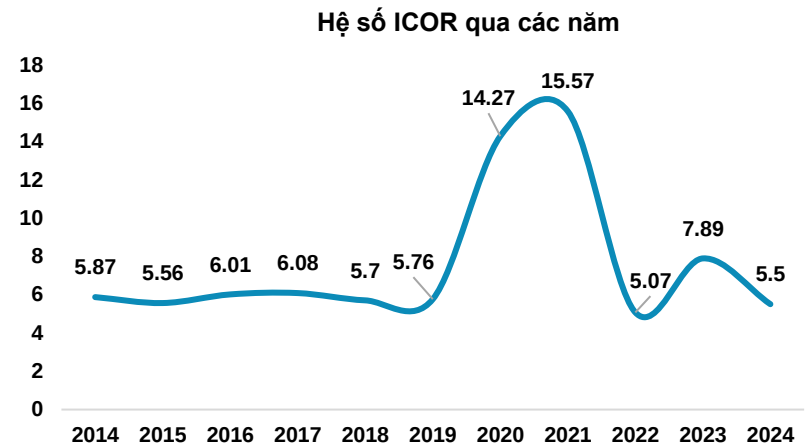
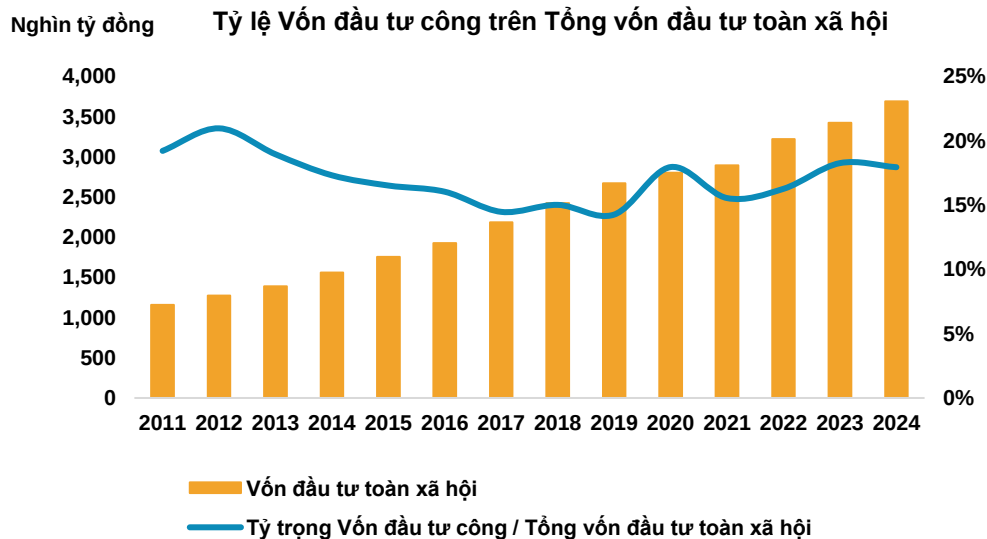


Nguồn: Bộ Tài chính, PSI tổng hợp

HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ CÔNG CÓ DẤU HIỆU CẢI THIỆN

Tuy có sự sụt giảm về số tuyệt đối so với năm 2023, song đầu tư công năm 2024 đã có **sự cải thiện tích cực về độ hiệu quả**. Năm 2024, tổng vốn đầu tư toàn xã hội là 3,692 nghìn tỷ đồng, tăng 7.8% so với năm trước, song tỷ trọng vốn đầu tư công trên tổng vốn đầu tư toàn xã hội đã giảm từ 18.3% xuống còn 14.9%, cho thấy **vốn đầu tư công đã làm tốt vai trò dẫn dắt cho các nguồn vốn khác trong phát triển kinh tế**, hỗ trợ trong việc **giảm áp lực lên nguồn ngân sách nhà nước trong cấu phần của tổng đầu tư**.

Đồng thời, chỉ số hiệu quả sử dụng vốn đầu tư ICOR của nước ta trong năm 2024 cũng đã giảm từ 7.89 điểm trong năm 2023, xuống còn 5.5 điểm trong năm 2024, là một tín hiệu khả quan cho thấy hiệu quả của mỗi đồng vốn đầu tư đã được cải thiện.



Nguồn: Tổng cục Thống kê, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



CẬP NHẬT TIẾN ĐỘ MỘT SỐ DỰ ÁN TRỌNG ĐIỂM

CẬP NHẬT TIẾN ĐỘ: DỰ ÁN SÂN BAY LONG THÀNH

Vừa qua, Quốc hội đã đồng ý phê duyệt lùi thời gian dự kiến hoàn thành dự án Sân bay Long Thành xuống 31/12/2026. Tính đến hiện tại, các dự án thành phần hầu hết đáp ứng được tiến độ đề ra:

Dự án thành phần	Đánh giá tiến độ	Cập nhật cụ thể
Dự án thành phần 1 (Trụ sở các cơ quan quản lý nhà nước)	Đúng tiến độ	- Triển khai xây dựng trụ sở cảng hàng không, hải quan, cục quản lý xuất nhập cảnh, công an địa phương đang thực hiện theo tiến độ - Riêng trụ sở cơ quan kiểm dịch triển khai chậm tiến độ
Dự án thành phần 2 (các công trình phục vụ quản lý bay)	Đúng tiến độ	- Một gói thầu xây dựng đã hoàn thành - Hai gói thầu xây lắp đang triển khai đáp ứng tiến độ, dự kiến hoàn thành vào tháng 9/2025. - Năm gói thầu thiết bị chuyên ngành đang trong quá trình lựa chọn nhà thầu, dự kiến hoàn thành vào ngày 31/12/2025.
Dự án thành phần 3 (các công trình thiết yếu trong cảng hàng không)	Đúng tiến độ	Gói thầu 5.10 thi công nhà ga hành khách: hoàn thành công tác bê tông cốt thép phần ngầm, đang triển khai công tác xây tường gạch và móng cầu ống lồng. Gói thầu 4.6 đường cất hạ cánh, đường lăn và sân đỗ tàu bay: đang triển khai đào đất, đắp đất và hoàn thành lớp nền, móng và thi công lớp mặt bê tông xi măng
Dự án thành phần 4 (các công trình khác)	Chậm tiến độ	- Đã hoàn thành hồ sơ mời thầu những công trình cấp bách cần thiết 22 hạng mục của dự án thành phần 4 chưa có nghiên cứu quy hoạch tổng thể, chưa có thiết kế cơ sở; chưa lập được báo cáo nghiên cứu khả thi; chưa có phương án khớp nối chung về hạ tầng và dây chuyền hoạt động với các dự án thành phần còn lại

CẬP NHẬT TIẾN ĐỘ: DỰ ÁN CAO TỐC BẮC - NAM



Dự án thành phần	Kế hoạch 2024	Giải ngân 2024	Tỷ lệ
TỔNG	37,532.6	28,855.7	76.9%
Bãi Vọt – Hàm Nghi	2,721.1	1,609.5	70.9%
Hàm Nghi – Vũng Áng	2,721.4	2,279.7	83.8%
Vũng Áng – Bùng	3,999	3,546	88.7%
Bùng – Vạn Ninh	2,125.9	1,751.4	82.4%
Vạn Ninh – Cam Lộ	2,263.3	1,997.4	88.3%
Quảng Ngãi – Hoài Nhơn	4,381.8	3,119.1	71.2%
Hoài Nhơn – Quy Nhơn	3,152.4	1,705.5	54.1%
Quy Nhơn – Chí Thành	4,055.2	2,533.4	62.5%
Chí Thành – Vân Phong	2,884	2,052.2	71.2%
Vân Phong – Nha Trang	3,335	2,567.5	77%
Cần Thơ – Hậu Giang	2,568.3	2,186.2	85.1%
Hậu Giang – Cà Mau	3,776.3	3,507.6	92.9%

Trong năm 2024, dự án cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 2 có kế hoạch giải ngân 37,533 tỷ đồng. Tính đến hết ngày 30/11, tỷ lệ giải ngân toàn dự án đạt 76.9%, trong đó hầu hết các dự án thành phần đều có tỷ lệ giải ngân đạt trên 70%.

Riêng dự án thành phần Hoài Nhơn – Quy Nhơn và Quy Nhơn – Chí Thành có tỉ lệ giải ngân thấp hơn trung bình, lần lượt đạt 54.1% và 62.5% chủ yếu do chậm giải phóng mặt bằng và di dời hạ tầng kĩ thuật điện cùng điều kiện thời tiết không thuận lợi tại khu vực thi công.

Nguồn: Bộ Tài chính

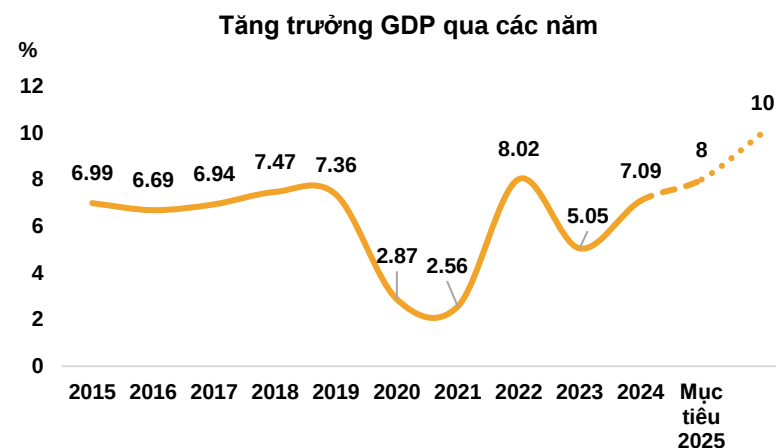
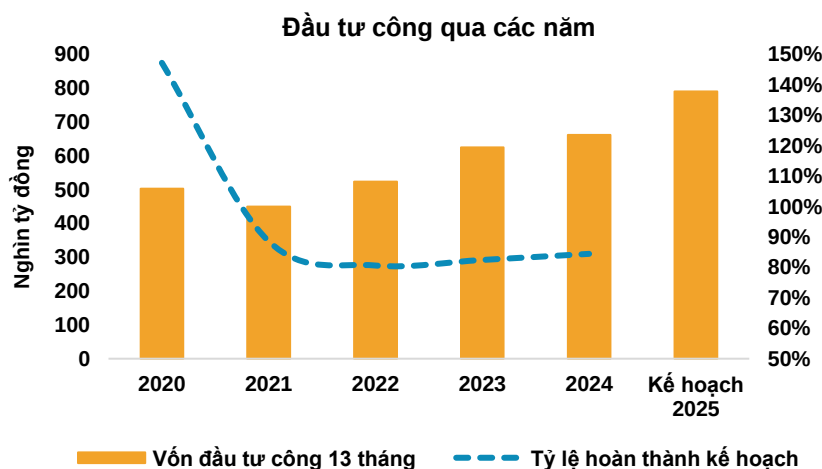


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ CÔNG 2025

ĐỘNG LỰC TỪ MÔI TRƯỜNG VĨ MÔ

Tại Hội nghị Trung ương Đảng diễn ra vào tháng 1 vừa qua, Chính phủ đã ban hành nghị quyết đề ra **mục tiêu tăng trưởng GDP đạt ít nhất 8% trong năm nay**, tạo đà cho những năm tiếp theo tăng trưởng hai chữ số. Theo đó, Chính Phủ cũng đã quyết định phân bổ 900,000 tỷ đồng **để hoàn thành mục tiêu tăng trưởng**, cao hơn 36% so với tổng vốn đầu tư công giải ngân năm 2024 (tính đến hết ngày 31/1/2025) và cũng cao hơn xấp xỉ 109,000 tỷ đồng so với mức kế hoạch đã đề ra trước đó (790,700 tỷ đồng). Cùng với việc năm 2025 là cột mốc quan trọng khi là năm bản lề cho Đại hội Đảng toàn quốc lần thứ XIV và là năm kết thúc của Kế hoạch Đầu tư công trung hạn 2021 – 2025, chúng tôi cho rằng đầu tư công sẽ được chú trọng và có nhiều động lực tăng trưởng mạnh mẽ trong năm nay và các năm tới.

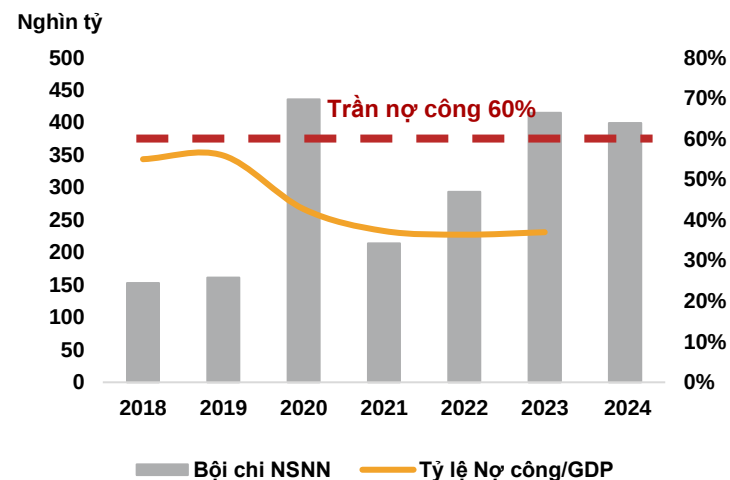


Nguồn: Bộ Tài chính, Tổng cục Thống kê

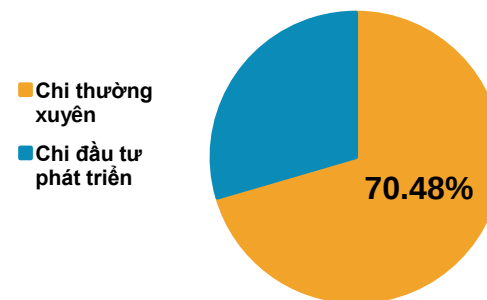
ĐỘNG LỰC TỪ MÔI TRƯỜNG VĨ MÔ

Cơ sở mở rộng chính sách tài khoá: Theo Bộ tài chính, nợ công tính đến cuối năm 2024 ước tính khoảng 4-4.1 triệu tỷ đồng, tương đương với khoảng 36 - 37% GDP, tương đương tỷ lệ năm 2023. Chúng tôi cho rằng tỷ lệ nợ công/GDP của Việt Nam vẫn đang ở mức an toàn nếu so với mức trần nợ công là 60% GDP mà Quốc hội đã đề ra đến năm 2030, từ đó cho thấy dư địa tài khóa còn rất dồi dào để thực hiện linh hoạt các chính sách tài khóa nhằm dẫn dắt và tạo động lực cho nền kinh tế trong thời gian tới.

Giảm chi thường xuyên, tăng chi đầu tư phát triển. Vừa qua, Trung ương ban hành Nghị quyết 18 yêu cầu thực hiện tinh gọn tổ chức bộ máy. Chính sách này sẽ trực tiếp thu hẹp cấu phần chi thường xuyên trong tổng chi ngân sách nhà nước (hiện tại chiếm tới 70.48%), từ đó lượng vốn sẽ được phân bổ nhiều hơn sang chi đầu tư phát triển nhằm thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.



Tỷ trọng chi ngân sách nhà nước

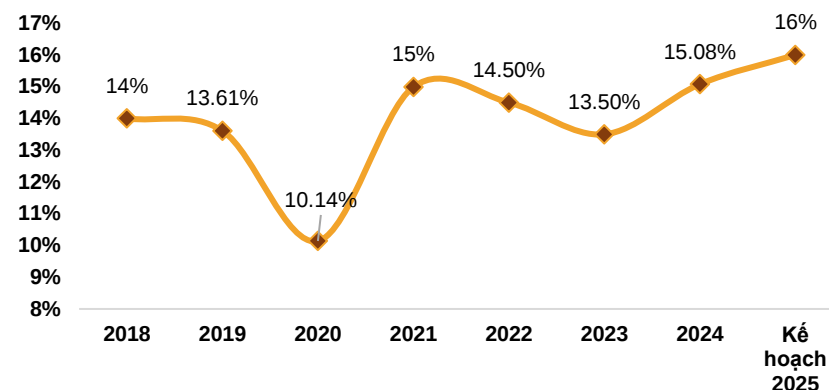


Nguồn: Bộ Tài chính, SBV, Tổng cục Thống kê

Năm 2025, Ngân hàng Nhà nước cũng đã đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng đạt 16%, cao nhất trong nhiều năm trở lại đây. Theo đó, đầu tư công có thể được hưởng lợi bởi khi tín dụng tăng trưởng, hệ thống ngân hàng có thể cung cấp nhiều khoản vay hơn cho Chính phủ. Cùng với đó, chi phí vốn vay cũng có thể giảm đi nếu Ngân hàng Nhà nước giảm lãi suất nhằm kích cầu tín dụng trên toàn hệ thống.

Luật Đầu tư công sửa đổi bắt đầu có hiệu lực. Từ 1/1/2025, Luật Đầu tư công sửa đổi bắt đầu có hiệu lực, với các điều chỉnh nổi bật trong việc hoàn thiện khung pháp lý nhằm nâng cao hiệu quả quản lý và sử dụng vốn đầu tư công, tập trung vào ba nhóm vấn đề chính: phân cấp thẩm quyền quyết định chủ trương đầu tư, điều chỉnh tiêu chí phân loại dự án, và tăng cường cơ chế giám sát, quản lý vốn đầu tư công. Những điều chỉnh này được kỳ vọng sẽ thúc đẩy tiến độ giải ngân, tháo gỡ các điểm nghẽn, nâng cao hiệu suất sử dụng vốn và tạo động lực cho tăng trưởng kinh tế trong năm 2025.

Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Nguồn: SBV

NHIỀU DỰ ÁN ĐƯỢC ĐẨY MẠNH

Nhiều dự án được chỉ đạo quyết liệt thực hiện. Năm 2025, Chính Phủ đặt mục tiêu đẩy nhanh tiến độ hoàn thiện và đầu tư mới hàng loạt dự án trọng điểm. Chỉ riêng Bộ Giao thông Vận tải, dự kiến có 19 dự án khởi công mới và 50 dự án về đích, trong đó có 6 dự án cao tốc đặc biệt quan trọng. Ngoài ra, còn có rất nhiều dự án khác được chỉ đạo đẩy mạnh thực hiện như Dự án Đường sắt cao tốc Bắc – Nam, Nhà máy điện hạt nhân Ninh Thuận,... Việc triển khai các dự án với tinh thần quyết liệt của các cấp sẽ là tiền đề cho triển vọng tăng trưởng của đầu tư công trong năm 2025 và các năm tới.

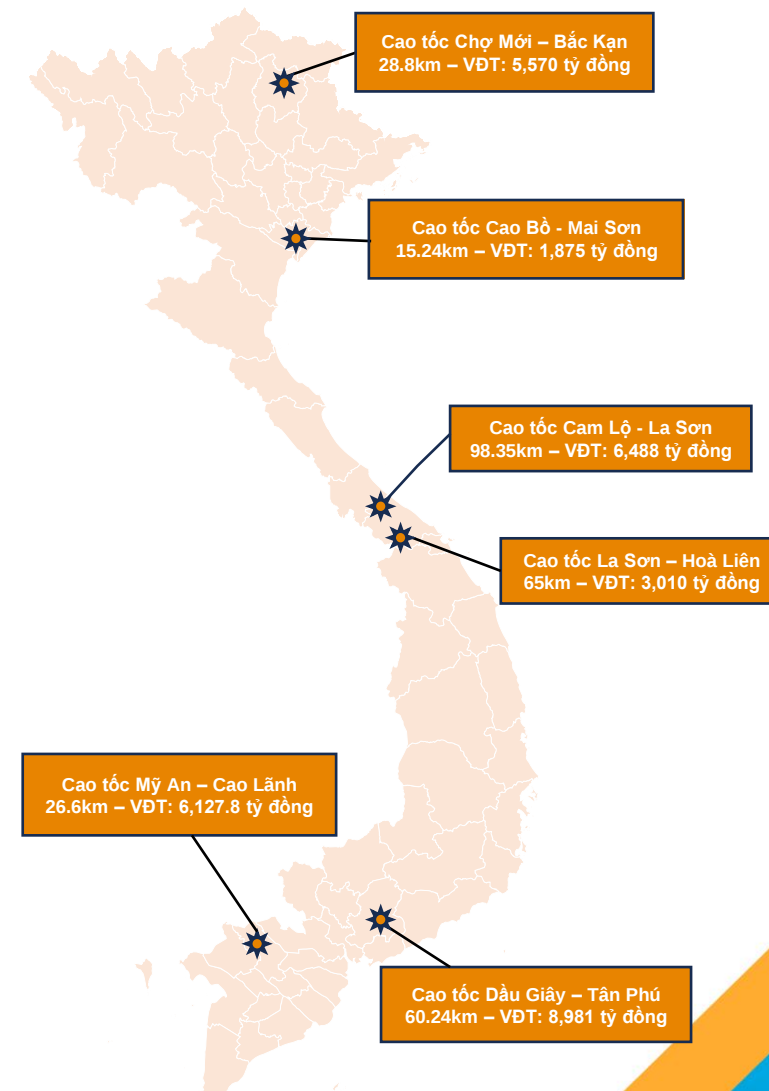
Một số dự án có mức đầu tư lớn sẽ khởi công trong thời gian tới:

(1) Dự án Đường sắt tốc độ cao Bắc – Nam: tổng vốn đầu tư 67 tỷ USD, dự kiến khởi công cuối 2027

(2) Dự án Đường sắt kết nối Việt Nam – Trung Quốc: tổng vốn đầu tư 8.3 tỷ USD, dự kiến khởi công trong năm 2025

(3) Dự án Nhà máy điện hạt nhân Ninh Thuận: dự kiến khởi công năm 2025, tổng mức đầu tư hàng tỷ USD

Các dự án cao tốc quan trọng khởi công năm 2025





CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



THÁCH THỨC

Áp lực trong huy động vốn. Trong bản Dự toán Ngân sách Nhà nước 2025, Bộ Tài chính đã đề ra mức dự toán cho thu và chi ngân sách Nhà nước năm 2025 lần lượt là 1,701 và 2,119 nghìn tỷ đồng. Chi ngân sách chiếm 3.6% GDP, cao hơn năm 2024 cả về tỷ trọng và số tuyệt đối. Với dự kiến chi thường xuyên là 1,260 nghìn tỷ đồng và mức đầu tư công cần thiết cho mức tăng trưởng 8% là khoảng 825 nghìn tỷ đồng nên để hoàn thành kế hoạch đề ra, huy động vốn chắc chắn sẽ chịu nhiều áp lực trong thời gian tới.

Tốc độ giải phóng mặt bằng còn chậm do vướng mắc liên quan đến pháp lý, quy trình phức tạp dẫn đến thời gian kéo dài. Đồng thời, việc thiếu quỹ đất định cư và không có sự đồng thuận của người dân cũng là vấn đề làm chậm tiến độ giải phóng mặt bằng. Việc triển khai giải phóng mặt bằng không đạt tiến độ sẽ kéo theo chậm tiến độ dự án khi không có mặt bằng để triển khai thi công, đã có vốn nhưng không thể thực hiện. Đây cũng là điểm nghẽn kéo dài của đầu tư công, đòi hỏi phải có những biện pháp giải quyết để hoàn thành được kế hoạch đã đề ra.

Thiếu hụt một số loại nguyên vật liệu xây dựng. Một số dự án đầu tư công hiện nay đang gặp phải tình trạng thiếu hụt các nguồn nguyên vật liệu xây dựng quan trọng như cát xây dựng, đá xây dựng hay đất đắp nền do khan hiếm nguồn cung hoặc gặp khó khăn trong quá trình xin cấp phép khai thác. Điều này ảnh hưởng đến tiến độ triển khai thi công dự án và sẽ là khó khăn cần giải quyết nếu muốn hoàn thành kế hoạch đầu tư công đã đề ra trong năm 2025.



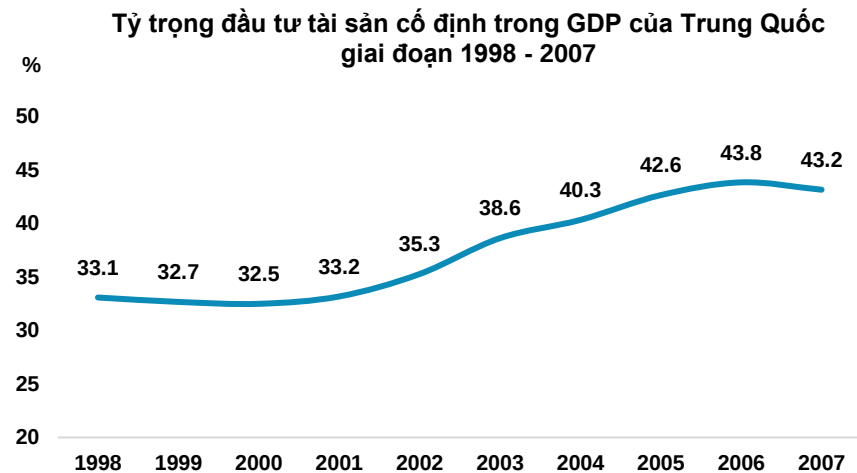
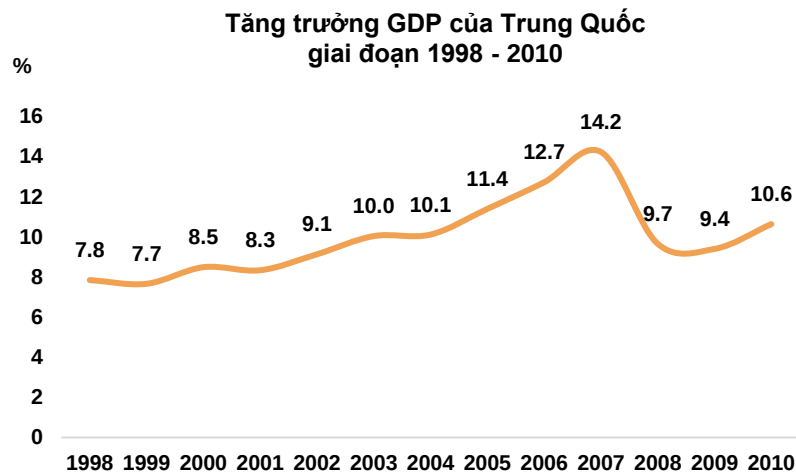
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

BÀI HỌC TỪ TRUNG QUỐC



TÌNH HÌNH TRUNG QUỐC GIAI ĐOẠN 1999 - 2007

Trong giai đoạn 1999 – 2007, Trung Quốc đã đẩy mạnh đầu tư công, tập trung vào các dự án cơ sở hạ tầng nhằm kích thích nền kinh tế trong nước sau Khủng hoảng Tài chính Châu Á năm 1997. Trong thời kỳ này, Trung Quốc **đạt mức tăng trưởng GDP bình quân hai chữ số**, với động lực chính đến từ đầu tư toàn xã hội. Tỷ trọng đầu tư tài sản cố định trong GDP đã tăng mạnh, từ **32.7% năm 1999 lên 43.2% vào năm 2007**, phản ánh vai trò quan trọng của đầu tư công trong quá trình thúc đẩy tăng trưởng. Những đặc điểm này có sự tương đồng với tình hình hiện tại của Việt Nam, khi đầu tư công đang được xem là động lực chính để hỗ trợ nền kinh tế. Do đó, việc rút ra bài học từ mô hình phát triển của Trung Quốc trong giai đoạn này sẽ có lợi cho quá trình thực hiện của Việt Nam.



Nguồn: World Bank, Cục Thống kê Quốc gia Trung Quốc

Chú trọng đầu tư cơ sở hạ tầng. Các dự án đầu tư công của Trung Quốc trong giai đoạn này đặc biệt tập trung xây dựng đường sá, cầu cảng, sân bay và hệ thống viễn thông. Điều này đã giúp cơ sở hạ tầng của Trung Quốc cải thiện đáng kể, tạo điều kiện cho sản xuất, thương mại và thu hút vốn đầu tư nước ngoài, từ đó khiến vốn nhà nước thực hiện đúng vai trò là vốn môi cho các nguồn vốn khác nhằm thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.

Đảm bảo chất lượng thay vì số lượng khoản đầu tư. Tình trạng dư thừa công suất đã trở thành một vấn đề của Trung Quốc khi tỷ lệ công suất hiệu dụng thường duy trì ở mức dưới 80%. Nguyên nhân của vấn đề này đến từ việc đầu tư công liên tục được đẩy mạnh mà không tính đến nhu cầu thực tế của thị trường, khiến hiệu quả đầu tư giảm sút và gây lãng phí nguồn vốn. Vì vậy, trong quá trình thực hiện đầu tư cần nghiên cứu kỹ thị trường và chọn lọc các dự án để đảm bảo hiệu quả sử dụng vốn, tránh tình trạng dư thừa và lãng phí nguồn lực.

Kiểm soát nợ công. Việc gia tăng đầu tư công sẽ dẫn đến việc Chính phủ tăng cường vay nợ để tài trợ cho các khoản đầu tư này. Tỷ lệ nợ công trong GDP của Trung Quốc cũng đã tăng từ 21.9% năm 1999 lên 29.2% vào năm 2007, cho thấy áp lực từ nợ công đã tăng lên cùng pha với tăng trưởng kinh tế. Do đó, trong bối cảnh của Việt Nam hiện tại, kiểm soát chặt chẽ nợ công và đảm bảo hiệu quả sử dụng vốn sẽ cần được chú trọng để đảm bảo sự phát triển bền vững.



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

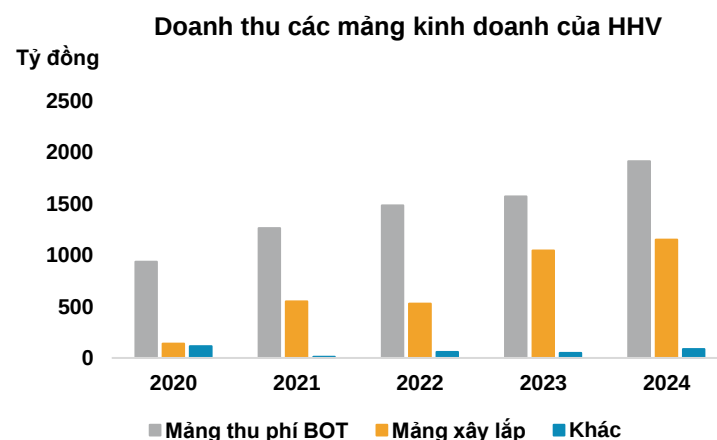
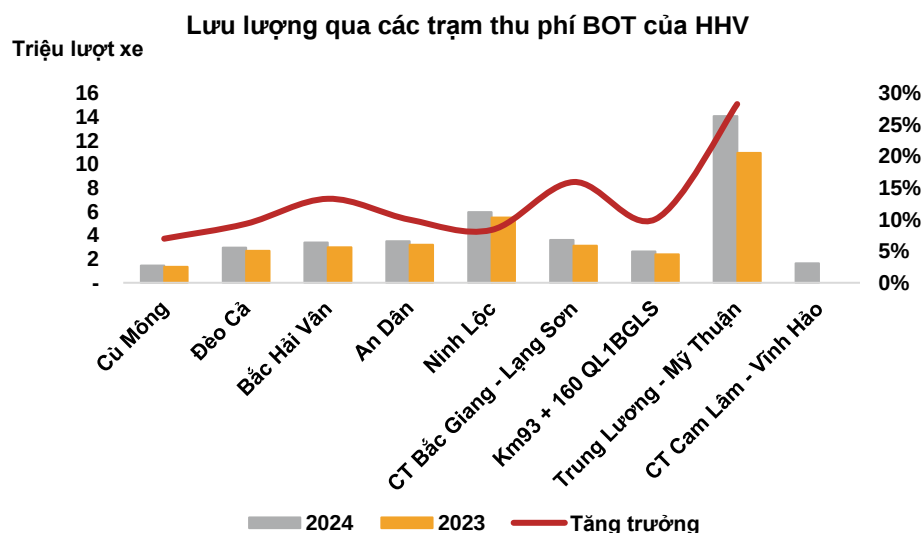


KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ HẠ TẦNG GIAO THÔNG ĐÈO CẢ (HSX: HHV)

Năm 2024, HHV ghi nhận **doanh thu đạt 3,308 tỷ đồng (+23% YoY)**, **lợi nhuận sau thuế đạt 473 tỷ đồng (+29% YoY)**. Đóng góp chính vào sự tăng trưởng doanh thu đến từ mảng thu phí BOT và xây lắp:

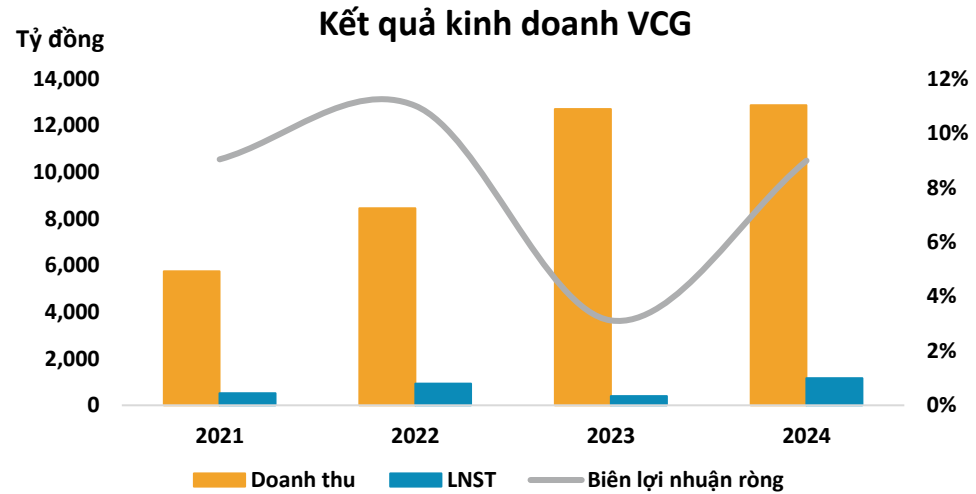
- **Mảng thu phí BOT:** Doanh thu mảng này của HHV trong năm 2024 là 1,914 tỷ đồng (+21.7% YoY) chủ yếu do lưu lượng xe qua các trạm thu phí của HHV đã tăng so với cùng kỳ. Trong trung hạn, chúng tôi cho rằng lưu lượng xe qua các trạm thu phí của HHV có thể sẽ tiếp tục tăng do nhu cầu đi lại và vận chuyển hàng hoá ngày càng lớn theo đà tăng trưởng của nền kinh tế.
- **Mảng xây lắp:** HHV ghi nhận 1,152 tỷ đồng doanh thu xây lắp (+10% YoY) trong năm 2024. Chúng tôi kì vọng mảng xây lắp của HHV sẽ tiếp tục tăng trưởng nhờ hưởng lợi từ chủ trương đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công của Chính phủ.



Nguồn: HHV, PSI tổng hợp

TỔNG CTCP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM (HSX: VCG)

Doanh thu hợp nhất năm 2024 của VCG là 12,873 tỷ đồng (+1.3% YoY). Tuy doanh thu đi ngang nhưng **lợi nhuận sau thuế đã tăng 2.9 lần so với năm trước, đạt mức 1,158 tỷ đồng**. Doanh thu phần lớn đến từ mảng hoạt động xây lắp khi mảng này đóng góp tới 71% tổng doanh thu hoạt động của công ty.



Nguồn: VCG, PSI tổng hợp

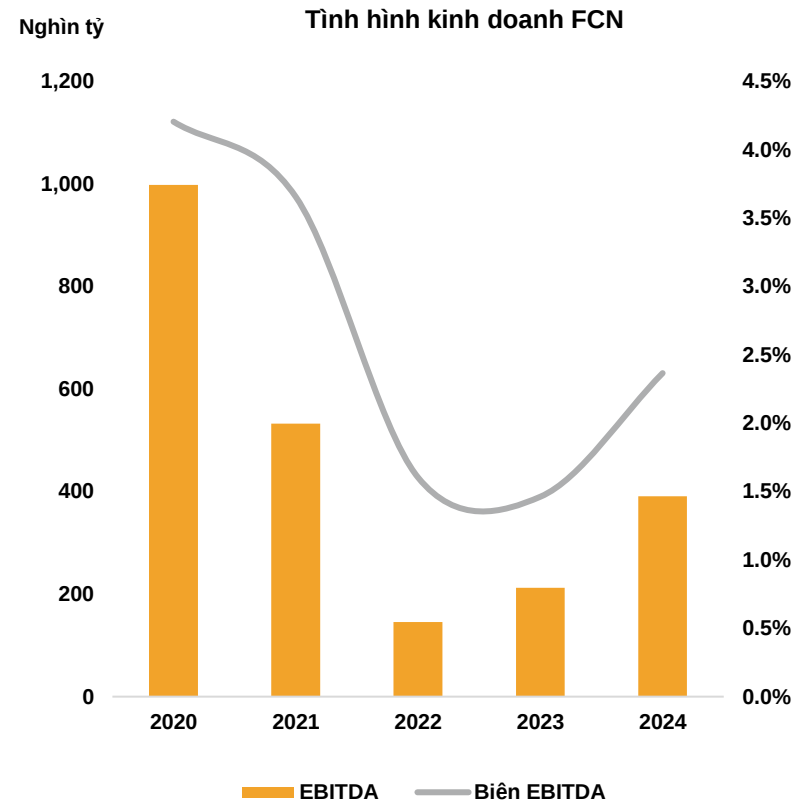
VCG hiện cũng là nhà thầu của nhiều dự án đầu tư công trọng điểm, được chú trọng triển khai trong năm 2024 và 2025 như một số dự án thành phần của cao tốc Bắc - Nam (Dự án Cao tốc Vân Phong – Nha Trang, Bãi Vọt – Hàm Nghi,...), gói thầu 4.6 và 5.10 của Sân bay Long Thành, đường Vành đai 3 – TP.HCM. Theo đó, nhờ hưởng lợi từ triển vọng của ngành đầu tư công, mảng xây lắp của VCG có thể tiếp tục có nhiều cơ hội tăng trưởng trong năm 2025 và các năm tiếp theo.

CÔNG TY CỔ PHẦN FECON (HSX: FCN)

Trong năm 2024, FCN ghi nhận **doanh thu hoạt động là 3,375 tỷ đồng (+17.2% YoY)**, **lợi nhuận EBITDA là 391 tỷ đồng** và **lợi nhuận sau thuế là 30 tỷ đồng**, cải thiện đáng kể so với cùng kỳ năm 2022 và 2023.

Vừa qua, FCN liên tục trúng thầu nhiều dự án mới với **tổng giá trị gần 1,700 tỷ đồng**. FCN cũng đang là đơn vị thực hiện xây lắp và đào hầm phần ngầm cho dự án Metro Line 3. Theo đó, chúng tôi cho rằng danh mục backlog với khối lượng dồi dào như vậy sẽ là cơ sở tăng trưởng của FCN trong thời gian tới.

Với trọng tâm thu hút vốn FDI và đẩy mạnh đầu tư công trong năm 2025, các lĩnh vực kinh doanh của FCN như xây dựng, thi công nền móng và phát triển bất động sản khu công nghiệp cũng được kỳ vọng sẽ có nhiều cơ hội tăng trưởng.

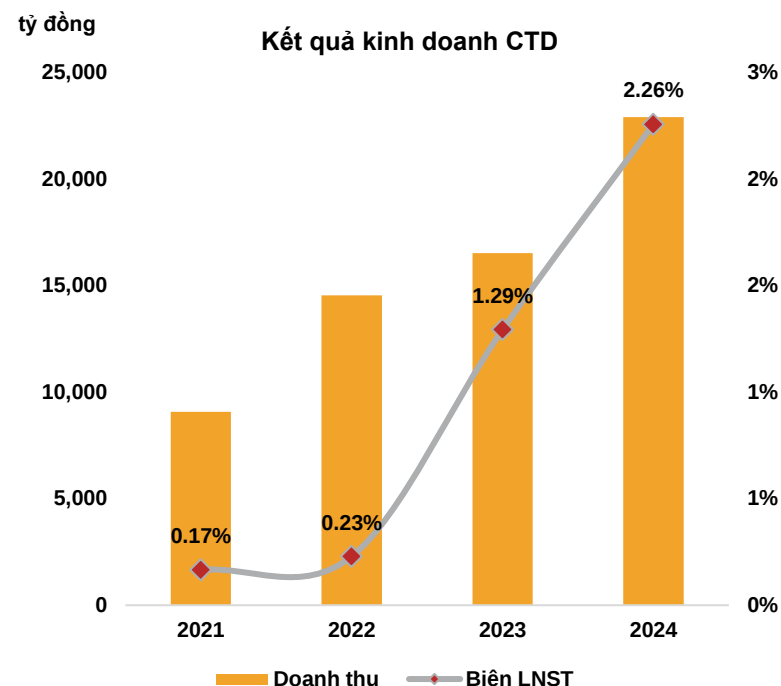


Nguồn: FCN, PSI tổng hợp

Trong năm tài khoá 2024, CTD ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng rõ rệt so với năm tài khoá 2023. Cụ thể, công ty ghi nhận **doanh thu 22,906 tỷ đồng (+38.6% YoY)** và **lợi nhuận gộp tăng 98% so với năm trước, đạt 373 tỷ đồng.**

Trong 6 tháng đầu năm tài chính 2025, giá trị hợp đồng ký mới của công ty đạt 16,800 tỷ đồng, nâng tổng backlog từ nửa cuối năm tài chính 2025 lên gần 35,000 tỷ đồng. Khối lượng backlog dồi dào sẽ đảm bảo nguồn công việc cũng như doanh thu hoạt động cho các quý tiếp theo của công ty.

Hiện tại, tỷ lệ tái hợp tác trên tổng số dự án trúng thầu của CTD đạt xấp xỉ 70%, trong đó có sự tiếp tục hợp tác của những đối tác lớn như Vingroup, Sun Group, Ecopark, Capital Land... Việc áp dụng thành công chiến lược tái hợp tác sẽ góp phần đảm bảo sự bền vững trong doanh thu của doanh nghiệp, đồng thời tăng cường uy tín để thu hút vốn đầu tư khi đầu tư công cũng như thu hút vốn FDI dự báo sẽ được chú trọng trong thời gian tới.



Nguồn: CTD, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn



Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969



Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521



Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán.

Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ 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 thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.



www.psi.vn