

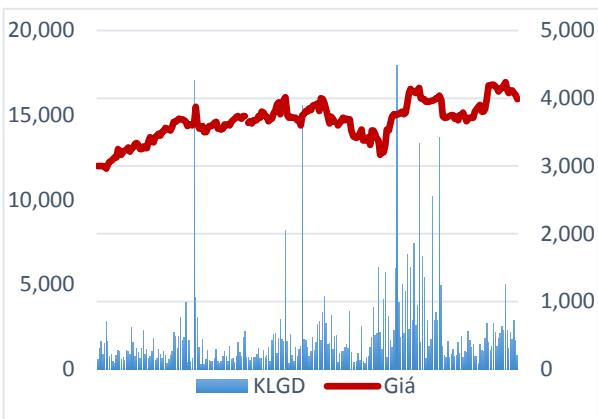
THÔNG TIN NIÊM YẾT

Ngành	NGÀNH XÂY DỰNG
Sàn giao dịch	HSX
Mã chứng khoán	FCN
Vốn điều lệ	1.138 tỷ đồng
Vốn hóa: 16/9/2019	1.434 tỷ đồng
Khuyến nghị	MUA
Giá kỳ vọng (VNĐ)	22.000
Giá thị trường 15/9/2019	14.200

CƠ CẤU CỔ ĐỒNG

Chủ tịch HĐQT	5.16%
PYN ELITE FUND	15.89%
Raito Kogyo Co, Ltd	17.13%
Cổ đông khác	61.82%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU 6 THÁNG



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CƠ BẢN

Đvt: Tỷ đồng	H1.2018	H1.2019
Tài sản ngắn hạn	3,977	3,125
Tổng tài sản	4,910	4,178
Nợ phải trả	2,773	2,424
Nợ ngắn hạn	2,386	1,808
Vốn chủ sở hữu	2,136	1,607

KẾT QUẢ ĐỊNH GIÁ

FCFE	20.450 đồng
EV/EBITDA	24.700 đồng
P/E	23.100 đồng
P/B	20.200 đồng
Trung bình	22.100 đồng

Giá trị các hợp đồng mới và nguồn backlog lớn sẽ đảm bảo cho FECON tăng trưởng năm 2019 và thời gian tới

CẬP NHẬT KQKD H1.2019

- Hoạt động kinh doanh khả quan 6 tháng đầu năm 2019:** Doanh thu H1.2019 của FCN ghi nhận 1.071 tỷ đồng (+9,8% YoY). Các đơn vị thành viên mới thành lập FDB, FCPL1, FMS bắt đầu hoạt động ổn định đóng góp 100 tỷ doanh thu hợp nhất, bên cạnh đó lợi nhuận từ Dự án Điện mặt trời Vĩnh Hảo 6 và bán cổ phần CTCP Công trình ngầm FECON (FCU) đã ghi nhận mức tăng trưởng tốt về lợi nhuận của FECON. Lợi nhuận sau thuế H1.2019 FCN ghi nhận 113 tỷ đồng (+68,85%YoY).
- FECON tiếp tục ký thêm các hợp đồng mới giá trị lớn:** Tháng 7/2019, FECON ký thêm các hợp đồng mới với tổng trị giá khoảng 370 tỷ đồng gồm 02 gói thầu tại dự án Cầu Bago và dự án cảng quốc tế Sittwe tại Myanmar. Cùng với đó, là các gói thầu thi công cọc đầu tiên tại Tổ hợp Hóa dầu Long Sơn trị giá khoảng 140 tỷ đồng, nâng tổng giá trị hợp đồng của FECON tại dự án Long Sơn tính đến hiện tại là trên 530 tỷ đồng... Dự kiến tháng 8/2019, FECON xúc tiến ký thêm các gói thầu lớn (tổng cộng khoảng 1500 tỷ đồng) mà công ty mới tham gia đấu thầu tại địa bàn phía Nam và tại Lào.

ĐIỂM NHẤN DOANH NGHIỆP

- FECON được ghi nhận là nhà thầu chuyên nghiệp hàng đầu Việt Nam** về kỹ thuật nền móng công trình với hàng loạt công nghệ tiên tiến, mang tính đột phá và hiệu quả cao. Khách hàng lớn của FCN là Cotecons, Hòa Bình, LG.
- FECON là nhà thầu tiên phong ứng dụng thành công nhiều công nghệ hiện đại và tiên tiến trong ngành.** FCN có lợi thế cạnh tranh khi sở hữu công nghệ tân tiến và được cổ đông lớn Nhật Bản hỗ trợ về công nghệ tân tiến.
- FECON và RAITO “cùng nhau đồng hành”:** RAITO nâng tỷ lệ sở hữu trên 19% VDL cổ phần Công ty mẹ FECON và 36% VDL cổ phần FCU và cam kết đồng hành và hỗ trợ FCN về công nghệ, nhân lực chất lượng cao và hỗ trợ về nguồn tài chính để phát triển.
- Các dự án đầu tư, dự án điện tái tạo sẽ là trọng điểm và sẽ mang lại lợi nhuận bền vững và lâu dài trong tương lai:** Fecon tham gia đầu tư dự án công nghiệp nặng và hạ tầng công nghiệp và đầu tư năng lượng tái tạo như BT tỉnh lộ 9 (TP. HCM), BOT Phủ Lý, Vĩnh hảo 6 (giai đoạn 2), dự án điện gió ở Gia Lai, Kom Tum, Bến tre, dự án điện mặt trời tại Bình Phước.

TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ

- Dự báo giai đoạn này, GDP sẽ tiếp tục tăng trưởng khả quan, duy trì tốc độ phát triển 6.3%/năm, nền kinh tế kỳ vọng tăng trưởng tốt sẽ thu hút nguồn vốn FDI, ODA và các nguồn vốn tư nhân vào nền kinh tế, tạo tiền đề cho hoạt động kinh doanh của FCN phát triển trong thời gian tới.
- Việc gia nhập Hiệp định Đối tác toàn diện và tiến bộ xuyên Thái Bình Dương (CPTPP) sẽ khiến dòng vốn FDI vào thị trường sẽ tiếp tục tăng lên, mang lại

nhiều cơ hội cho các doanh nghiệp có thể mạnh trong lĩnh vực xây dựng công nghiệp.

- Nhu cầu trong vấn đề phát triển cơ sở hạ tầng, các tòa nhà, công trình công cộng và nhiều dự án khác phục vụ cho công cuộc công nghiệp hóa hiện đại hóa đất nước là rất lớn.
- Trong chiến lược dài hạn, Chủ tịch Phạm Việt Khoa đặt mục tiêu FECON sẽ đạt vốn hóa 1 tỷ USD và 100 triệu USD lợi nhuận sau thuế.
- Từ nay đến năm 2023, doanh thu dự kiến tăng trưởng 25% mỗi năm, trong khi lợi nhuận dự kiến tăng trưởng bình quân 9-10%. Công ty sẽ duy trì cổ tức tỷ lệ 10% bằng tiền và cổ phiếu.
- Bộ Giao thông vận tải (GTVT) cho biết đã quyết định hủy đấu thầu quốc tế, điều chỉnh hồ sơ mời sơ tuyển phù hợp với hình thức đấu thầu rộng rãi trong nước nhằm lựa chọn nhà đầu tư thực hiện 8 dự án PPP thuộc Dự án đường bộ cao tốc Bắc - Nam phía Đông. Bộ GTVT cũng nhấn mạnh quan điểm phát huy nội lực, tạo điều kiện cho các doanh nghiệp trong nước tham gia đầu tư Dự án và phát triển năng lực doanh nghiệp Việt Nam trong lĩnh vực xây dựng kết cấu hạ tầng. Fecon là doanh nghiệp có kinh nghiệm đầu tư và thi công hạ tầng sẽ có nhiều cơ hội tham gia vào các dự án trên.

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Hoạt động sản xuất kinh doanh của FCN và các doanh nghiệp xây dựng đều phụ thuộc vào biến động của kinh tế vĩ mô, thị trường chứng khoán, lãi suất, lạm phát. Đặc thù ngành xây dựng công nghiệp là thời gian thi công kéo dài, tiến độ giải ngân các dự án còn chậm, điều này ảnh hưởng trực tiếp tới tình hình tài chính, nhất là khả năng thanh toán của công ty. Chi phí nguyên vật liệu đầu vào chiếm tỷ lệ lớn trong tổng chi phí
- *Dòng tiền hoạt động kinh doanh của FCN liên tục âm do bị chiếm dụng vốn.* Trong những năm gần đây, FCN phát sinh các khoản phải thu lớn, điển hình là khoản thu từ 02 dự án Metro là nguyên nhân khiến dòng tiền bị âm. Nếu không giải quyết sớm tình trạng này, FCN sẽ gặp khó khăn trong việc huy động nguồn lực để phục kế hoạch phát triển cũng như cải thiện các chỉ tiêu tài chính.

THÔNG TIN HOẠT ĐỘNG DOANH NGHIỆP

- **Phát hành tăng vốn cổ phần thông qua hoán đổi trái phiếu:** Trong đầu quý II.2019, Công ty đã thực hiện phát hành thành công 19,5 triệu cổ phiếu, thông qua chuyển đổi trái phiếu cho cổ đông chiến lược là Raito Kogyo Co., Ltd đến từ Nhật Bản. Sau phát hành cổ phiếu, vốn điều lệ của Công ty đã tăng lên 1.138,48 tỷ đồng. Theo trao đổi với FECON, tổng giá trị giao dịch đạt 526,58 tỷ. Như vậy chúng tôi ước tính giá cổ phiếu trong giao dịch

này đạt khoảng 27.000 đồng/cổ phần, cao hơn 80% so với thị giá 15.000 đồng/cổ phần tại thời điểm đầu tháng 4.2019".

- Dự kiến cổ đông chiến lược tham gia sở hữu 5% VDL trong thời gian tới

CẬP NHẬT TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG

Giá trị các hợp đồng mới và nguồn backlog lớn sẽ đảm bảo cho FECON tăng trưởng năm 2019 và trong thời gian tới.

Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm khả quan: FECON báo lãi 113 tỷ đồng nhờ Dự án điện mặt trời Vĩnh Hảo 6. Doanh thu hợp nhất đạt 1.071 tỷ đồng (+9,8%YoY). Lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 113 tỷ đồng (+ 68,65%YoY). Các đơn vị thành viên mới thành lập FDB, FCPL1, FMS bắt đầu hoạt động ổn định, đóng góp khoảng 100 tỷ doanh thu hợp nhất. Bên cạnh đó, nhờ 02 khoản lợi nhuận từ Dự án Điện mặt trời Vĩnh Hảo 6 và bán cổ phần của Công ty CP Công trình ngầm FECON (FCU), FECON ghi nhận mức tăng trưởng tốt về lợi nhuận sau thuế.

Bên cạnh, kết quả kinh doanh khả quan trong 6 tháng đầu năm 2019, tháng 7 vừa qua, FECON ký thêm các hợp đồng mới với tổng trị giá khoảng 370 tỷ đồng (trong đó 2 gói thầu tại dự án Cầu Bago và dự án cảng quốc tế Sittwe tại Myanmar). Các gói thầu thi công cọc tại Tổ hợp Hóa dầu Long Sơn trị giá khoảng 140 tỷ đồng; gói cọc PHC tại khu vực kho than – dự án Nhiệt điện Nghi Sơn 2 (57 tỷ đồng); dự án Đập tràn xả lũ Nam Thạch Hãn, Quảng Trị (37 tỷ đồng)...

Trong 3 quý 2019: Hợp đồng chuyển tiếp 1.200 tỷ đồng. Giá trị hợp đồng ký mới 2000 tỷ đồng. Đến nay, tập đoàn FECON đã có tổng giá trị hợp đồng đạt 3.200 tỷ đồng để ghi nhận doanh thu cho năm 2019. Dự kiến tháng 8, FECON xúc tiến thêm các gói thầu lớn (tổng cộng khoảng 1500 tỷ đồng) vừa tham gia đấu thầu tại địa bàn phía Nam và tại Lào.

Danh mục các dự án FCN sẽ triển khai:

STT	Các Dự Án Tiêu Biểu	Giá trị (tỷ đồng)	Công việc
1	Tổ hợp Hóa dầu Long Sơn gói A1, A2, G	300	Thi công cọc
2	Dự án Celadon City (TP.HCM)	300	Thi công cọc và phân hầm
3	Nhiệt điện Vân Phong	200	Thi công hạ tầng
4	LOTTE Gói cọc Khoan nhồi	100	Cọc khoan nhồi
5	Tổ hợp Hóa dầu Long Sơn gói A2	88	Thi công cọc
6	Khách sạn Đông Hương	50	Thi công hầm
7	Compal Vĩnh Phúc	50	Thi công cọc
8	Minato Residence Hải Phòng	40	Cọc đại trà

Nguồn: FECON

Hợp tác với đối tác lớn đến từ Nhật Bản đem lại lợi thế cho Công ty

Lãnh đạo Fecon cho biết, phí Raito cam kết đồng hành và hỗ trợ về **Công nghệ xây dựng tiên tiến, đặc biệt tại các dự án công trình ngầm đô thị, Đào tạo nguồn nhân lực chất lượng cao, Hỗ trợ về nguồn tài chính để phát triển**. FECON là nhà thầu Việt đầu tiên thực hiện gói thầu khoan hầm bằng robot TBM dự án Metro Line 1 TP. HCM đoạn Bến Thành – Suối Tiên và thực hiện dự án Dự án Metro line 3 Hà Nội do chuyên gia Nhật hướng dẫn dự án. FECON đã ký hợp tác chiến lược với tập đoàn Raito Kogyo của Nhật – một trong những tập đoàn xây dựng công trình ngầm hàng đầu tại đất nước mặt trời mọc. Theo đó, Raito mua lại toàn bộ lượng trái phiếu chuyển đổi của FECON do Ngân hàng phát triển Nhật Bản (DBJ), tập đoàn Raito sẽ sở hữu 19% vốn điều lệ của công ty FECON mẹ và sở hữu 36% vốn điều lệ của Công ty công trình ngầm FECON (FCU).

Hoạt động đầu tư hiệu quả sẽ mang lại lợi nhuận bền vững và lâu dài trong tương lai:

Fecon tham gia đầu tư các dự án từ dự án công nghiệp nặng và hạ tầng công nghiệp và đầu tư năng lượng tái tạo. Sau thành công đầu tư vào Nhà máy điện mặt trời Vĩnh hảo 6, FECON cũng đang tiếp tục nghiên cứu các dự án đầu tư năng lượng tái tạo khác như Vĩnh hảo 6 (giai đoạn 2), dự án điện gió ở Gia Lai, Kom Tum, Bến tre, dự án điện mặt trời tại Bình Phước. Tháng 7/2018, FECON đã thành lập Công ty cổ phần năng lượng FECON (FECON Power) với vốn điều lệ ban đầu 150 tỷ. Đầu tư các dự án khác: BT tỉnh lộ 9 (TP. HCM), BOT Phú Lý (hiện nắm 20%).

FCN đặt mục tiêu vốn hóa 1 tỷ USD vốn hóa thị trường đến năm 2025: Trong chiến lược dài hạn, Chủ tịch Phạm Việt Khoa đặt mục tiêu Fecon sẽ đạt vốn hóa 1 tỷ USD và 100 triệu USD lợi nhuận sau thuế. Công ty đưa ra 2 kịch bản để đạt mục tiêu trên với phương án tự thân và M&A. Phương án 1, Fecon sẽ tự phát triển dự án đến năm 2031. Tốc độ tăng trưởng lãi sau thuế của doanh nghiệp ước đạt 11% và không thực hiện M&A. Phương án 2, Fecon thực hiện M&A. Công ty sẽ đạt 54 triệu USD lợi nhuận sau thuế từ tăng trưởng qua M&A, bên cạnh 46 triệu USD được tạo ra từ tăng trưởng tự thân vào năm 2023, sớm hơn kịch bản thứ nhất 7 năm. Từ nay đến năm 2023, doanh thu dự kiến tăng trưởng 25% mỗi năm, trong khi lợi nhuận dự kiến tăng trưởng bình quân 9-10%. Công ty sẽ duy trì cổ tức tỷ lệ 10% bằng tiền và cổ phiếu. Với các dự án năng lượng, Fecon đang nghiên cứu 5 dự án gồm dự án điện gió tại Gia Lai tổng mức đầu tư 2.450 tỷ đồng; dự án điện gió (và điện mặt trời) VH6.2 với mức đầu tư 3.500 tỷ đồng; dự án điện mặt trời Bình Phước tổng mức 1.228 tỷ đồng, dự án điện gió tại Dak Lak tổng vốn 3.500 tỷ đồng và dự án Điện gió tại Bến Tre đầu tư 1.330 tỷ đồng, triển khai trong giai đoạn 2019-2021. Ban lãnh đạo cho biết công ty sẽ lựa chọn một số dự án để góp vốn hoặc “mua đứt” để đầu tư.

DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH 2019

Chúng tôi thực hiện dự báo kết quả kinh doanh và định giá cổ phiếu FCN dựa theo các phương pháp: phương pháp chiết khấu dòng tiền (DCF) và phương pháp so sánh P/E, P/B và EV/EBITDA

Phương pháp chiết khấu dòng tiền

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F
Lợi nhuận sau thuế	346,561	425,893	500,172	583,851	652,591
Khấu hao	79,627	188,061	260,714	305,504	292,640
Thay đổi Vốn lưu động	-568,735	1,539,317	-904,293	-685,395	-543,386
Thay đổi nợ vay	566,437	708,887	616,986	642,163	557,453
Chi TSCĐ	-547,000	-485,000	-210,000	-230,000	-210,000
FCFE	-123,110	-701,477	263,580	616,123	749,298
Re	17.24%				
SLCP	119.540.129				
Giá mỗi cp (VNĐ)	20.450				

Nguồn: FECON

Giả định:

Doanh thu & giá vốn: Trên cơ sở các hợp đồng mà Công ty đã, đang và sẽ triển khai thực hiện, trên cơ sở thận trọng, Chúng tôi đưa ra các giả định:

Biên lợi nhuận gộp của Công ty từ 2019 sẽ dao động quanh 15% trong đó mảng cọc nhồi và tường bao là 13%, mảng cọc PH/PHC là 13.5% và mảng xử lý đất nền là 18%. Theo đó, giá vốn hàng bán/DTT sẽ được giả định là 85%.

Chi phí bán hàng và chi phí QLDN: chi phí quản lý doanh nghiệp vẫn được kiểm soát tốt và hàng năm chiếm 0.47% và 4.5% doanh thu.

Khoản phải thu: khoản phải thu đang tiếp tục tăng lên và có giá trị cao, Chúng tôi giả định trong thời gian tới công ty sẽ tìm kiếm và lựa chọn những giải pháp tối ưu để giảm số ngày phải thu, cân bằng và gia tăng lợi ích cho công ty.

Nguồn vốn: trong tháng 4/2019, công ty đã thực hiện chuyển đổi giá trị 327,5 tỷ đồng TP chuyển đổi sang cổ phần, giảm bớt nợ vay trái phiếu và tăng cường nguồn vốn chủ sở hữu. Với việc tiếp tục gia tăng hoạt động tại các lĩnh vực thi công và dự án đầu tư, công ty sẽ tiếp tục tăng nguồn vốn nợ, chủ sở hữu phù hợp để tài trợ cho hoạt động sản xuất kinh doanh.

Công ty sẽ tiếp tục tăng vốn điều lệ thêm 5% bằng chia cổ tức bằng cổ phiếu theo Nghị quyết Đại hội cổ đông năm 2019. Việc phát hành tăng vốn thêm 25 triệu cổ phiếu được xây dựng trong giả định này với giá phát hành là trên 20.000 đồng/cổ phần và được thực hiện trong năm 2020.

Tỷ suất lợi nhuận yêu cầu được xác định theo phương pháp CAPM trong đó lãi suất phi rủi ro giả sử bằng lãi suất TPCP kỳ hạn 10 năm, phát hành tháng 7/2019 là 4.75%. Phần bù rủi ro giả định là 10.96% (Nguồn: Damodaran cập nhật đến 01/2019). Hệ số Beta của FCN là 1.14 lần. Khi đó, tỷ suất lợi nhuận yêu cầu tính ra là 17.24%. Tốc độ tăng trưởng dòng tiền thuần sau năm 2023 dự kiến ở mức 3%/năm. Với các giả định như trên, chúng tôi tính toán được giá cp FCN theo phương pháp FCFE là **20.450 đ/cp**.

Phương pháp so sánh P/E & P/B và EBITDA:

P/E & P/B, EV/EBITDA được lấy dựa trên trung bình của các công ty có tương đồng về quy mô vốn, hoạt động đa quốc gia trong ngành xây dựng tại thị trường ASIA (emerging market) như Philippines, Malaysia, Indonesia... là 8,24 lần, 1,01 lần và 6,71 lần. LNST cổ đông công ty mẹ năm 2019 dự kiến là 343 tỷ đồng, EPS là 2,870 đ/cp. VCSH dự kiến là 2.371 tỷ đồng. BVPS năm 2019 dự kiến là 19,840 đ/cp.

EBITDA 2019F dự kiến là 586 tỷ đồng, EV 2019F là 2.952 tỷ đồng. Theo đó, giá cổ phiếu FCN được xác định theo phương pháp P/E và P/B là 23.100 đ/cp & 20.200 đ/cp, theo phương pháp EV/EBITDA là 24.700 đ/cp

Tên công ty	Mã cổ phiếu	P/E	P/B	EV/EBITDA T12M
COTECCONS CONSTRUCTION JSC	CTD VN Equity	6.48	1.06	4.76
HOA BINH CONSTRUCTION GROUP	HBC VN Equity	5.75	1.18	6.36
HUNG THINH INCONS JSC	HTN VN Equity	3.73	1.11	3.85
PHUC HUNG HOLDINGS CONSTRUCT	PHC VN Equity	5.37	0.98	10.2
CONSTRUCTION JSC NO 5	SC5 VN Equity	8.06	1.12	6.3
IDICO URBAN AND HOUSE DEV JS	UIC VN Equity	5.32	1	4.47
LICOGI 14 JSC	L14 VN Equity	5.95	2.15	3.7
LICOGI 16 JSC	LCG VN Equity	5.41	0.71	N.A.
DAT PHUONG JSC	DPG VN Equity	13.21	2.45	9.94
BECAMEX INFRASTRUCTURE DEVEL	IJC VN Equity	6.51	0.82	6.8
ACCESS ENGINEERING PLC	AEL SL Equity	5.22	0.55	3.33
JUJIANG CONSTRUCTION GROUP-H	1459 HK Equity	2.95	0.38	2.52
HOUSE OF INVESTMENTS	HI PM Equity	4.2	0.3	7.75
MITRAJAYA HOLDINGS BHD	MHB MK Equity	14.76	0.39	12.81
PATEL ENGINEERING LTD	PEC IN Equity	3.73	0.18	5.62
TRC SYNERGY BHD	TRC MK Equity	9.66	0.74	3.13
NAWARAT PATANAKARN PUB CO LT	NWR TB Equity	5.85	0.53	6.68
NUSA RAYA CIPTA PT	NRCA IJ Equity	8.71	0.75	2.02
BECAMEX INFRASTRUCTURE DEVEL	IJC VN Equity	6.51	0.82	6.8
DAT PHUONG JSC	DPG VN Equity	13.21	2.45	9.94

Tên công ty	Mã cổ phiếu	P/E	P/B	EV/EBITDA T12M
ILJIN POWER CO LTD	094820 KS Equity	5.5	1	3.09
CEO GROUP JSC	CEO VN Equity	7.15	0.99	4.2
INDUSTRIAL URBAN DEVEL JSC 2	D2D VN Equity	12.75	2.77	1.5
CUONGTHUAN INVESTMENT CORP	CTI VN Equity	12.24	1.16	8.36
EVERSENDAI CORP BHD	EVSD MK Equity	5.7	0.37	9.97
HO HUP CONSTRUCTION CO BHD	HO MK Equity	9.38	0.7	7.99
NAIM HOLDINGS BERHAD	NHB MK Equity	2.19	0.29	10.22
BINH DUONG MINERALS & CONSTR	KSB VN Equity	3.95	1.17	4.24
HANJIN HEAVY IND & CONS HLDS	003480 KS Equity	18.61	0.26	11.47
NAMKWANG ENGINEERING & CONST	001260 KS Equity	13.02	2.08	9.17
HEERIM ARCHITECTS & PLANNERS	037440 KS Equity	13.55	1.09	10.56
THAI POLYCONS PCL	TPOLY TB Equity	12.18	1.03	7.96
TB ngành		8.05	1.02	6.71

Nguồn: Bloomberg

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ

Hệ thống khuyến nghị của PSI được xây dựng dựa trên mức chênh lệch giữa kết quả định giá và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm định giá, có giá trị 6 tháng kể từ thời điểm phát hành báo cáo. Có 3 mức khuyến nghị cho mỗi cổ phiếu, tương ứng với từng mức chênh lệch. Các khuyến nghị có thể được thay đổi sau mỗi lần cập nhật hoặc đánh giá lại để phù hợp với tình hình và kết quả hoạt động của doanh nghiệp.

- **MUA:** khi giá thị trường thấp hơn giá định giá 15%
- **GIỮ:** khi giá thị trường nằm trong biên độ giá định giá +/- 15%
- **BÁN:** khi giá thị trường cao hơn giá định giá 15%

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Đào Hồng Dương

Giám đốc Trung tâm Phân Tích

Email: duondh@psi.vn

Nguyễn Thị Thu Thủy

Phó Phòng phụ trách PTCS&PTSP

Email: thuyntt@psi.vn

Ngô Hồng Đức

Chuyên viên phân tích

Email: Ducnh@psi.vn

Lê Đức Khánh

Phó Giám đốc Trung tâm Phân Tích

Email: khanhld@psi.vn

Nguyễn Văn Chính

Phó Phòng PTCS&PTSP

Email: chinhnc@psi.vn

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên phân tích

Email: hieunm@psi.vn

Đỗ Trung Thành

Phó Phòng PTDN

Email: thanhdt@psi.vn

Bùi Thị Thu Thủy

Chuyên viên phân tích

Email: Thuybtt@psi.vn

Nguyễn Thanh Vân

Chuyên viên phân tích

Email: Vannt@psi.vn

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 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng Phong, Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-511) 389 9338

Fax: (84-511) 389 9339

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.

Bản báo cáo này là tài sản của PSI. Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn, trích dẫn không được sự đồng ý của PSI đều là trái pháp luật. Bất kỳ nội dung nào của bản báo cáo này đều không được phép sao chép, sửa đổi, in ấn, trích dẫn nếu không được sự đồng ý của PSI.