

Lợi nhuận năm 2010 kỳ vọng sẽ tăng trưởng 263%

Một năm vượt bậc của LAF, với doanh thu và lợi nhuận tăng lần lượt 167%, 263% y-o-y

Chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận tăng kỷ lục chủ yếu đóng góp 67% từ sự gia tăng sản lượng nhân hạt điều cùng với hưởng lợi từ sự tăng giá trên thị trường hạt điều thế giới, và 33% hưởng lợi từ biến động tỷ giá.

Hoạt động xuất khẩu hạt điều đạt kỳ vọng doanh thu 1.096 tỷ đồng tăng 107% so với năm 2009. Với lợi nhuận trước thuế kỳ vọng mang lại 98,5 tỷ đồng, chiếm 95,3% lợi nhuận trước thuế năm 2010.

Tăng trưởng cùng với sự tăng trưởng của ngành điều, Việt nam xuất khẩu nhân hạt điều vượt 1 tỷ USD 11 tháng đầu năm 2010

Lần đầu tiên sau nhiều năm, mặt hàng này có kim ngạch xuất khẩu vượt 1 tỷ USD trong 11 tháng đầu năm. Theo Tổng cục Thống kê, 11 tháng, cả nước đã xuất khẩu được 177.000 tấn điều nhân, tăng 9,3% về lượng nhưng tới 32,4% về kim ngạch so với cùng kỳ năm ngoái. Giá nhân hạt điều cũng liên tục tăng trong cả năm 2010, giá hạt điều thế giới tăng do sản lượng thu hoạch thấp.

Lợi nhuận được bổ sung từ thu nhập khác từ CAFISH chuyên xuất khẩu tôm, cá basa đã qua chế biến

Cùng với Caximex Cần thơ, LAF đầu tư vào công ty CAFISH chuyên xuất khẩu tôm, cá basa đã qua chế biến. LAF nắm giữ 49% CAFISH. Hoạt động xuất khẩu nhân hạt xuất khẩu tôm, cá basa đã qua chế biến với lợi nhuận trước thuế kỳ vọng mang lại 5,3 tỷ đồng, chiếm 4,7% lợi nhuận trước thuế năm 2010.

Chúng tôi khuyến nghị MUA cổ phiếu LAF với giá bán mục tiêu 30.400 đồng/cổ phiếu tương đương P/E 2010E 5,2x, P/B 2010E 1,5x, P/S 2010E 0,37x và EV/EBITDA 2010E 3,4x.

DỰ BÁO TÀI CHÍNH, T12/2010	FY2008A	FY2009A	FY2010F
Lợi nhuận ròng, tỷ VNĐ	4,0	21,5	78,0
EPS, VNĐ	299	1.603	5.823
Thay đổi EPS (YoY)		436%	263%

SỐ LIỆU ĐỊNH GIÁ, T12/2010	FY2008A	FY2009A	FY2010F
P/E	78,30	14,60	4,02
EV/EBITDA	0,56	0,59	0,29
P/S	5,77	3,57	2,64
P/B	3,48	2,97	1,17

Đánh giá: **MUA**

Phân tích cổ phiếu | Thương mại

28 tháng 12 năm 2010



Phạm Thị Thu Hiền
 Chuyên viên phân tích
 hienptta@vietinbanksc.com.vn
 +84 4 39747952

Thông tin cổ phiếu

Mã cổ phiếu:	LAF
Giá cổ phiếu (28/12/2010):	23.400 đồng
Giá mục tiêu:	30.400 đồng
Số cp đang lưu hành:	13.389.414
Giá trị vốn hóa:	313 tỷ đồng
KLGDBQ 10 ngày:	241.188
ROE (2010E):	41,7%

Biến động cổ phiếu LAF trên HOSE



DỰ BÁO TÀI CHÍNH VÀ ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU

DỰ BÁO TÀI CHÍNH (tỷ đồng)	FY2008A	FY2009A	FY2010F
Doanh thu thuần	564	528	1,096
<i>Tăng trưởng doanh thu thuần</i>		<i>-6%</i>	<i>107%</i>
Lợi nhuận gộp	32	47	175
<i>Tăng trưởng lợi nhuận gộp</i>		<i>47%</i>	<i>277%</i>
Lợi nhuận hoạt động	13	19	117
<i>Tăng trưởng lợi nhuận hoạt động</i>		<i>48%</i>	<i>509%</i>
Lợi nhuận ròng	4	21	78
<i>Tăng trưởng lợi nhuận ròng</i>		<i>436%</i>	<i>263%</i>

DỰ BÁO BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ đồng)	FY2008A	FY2009A	FY2010F
Tiền và các khoản tương đương tiền	8	7	168
Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn	2	3	6
Các khoản phải thu	38	27	94
Hàng tồn kho	94	102	142
Tài sản cố định hữu hình	18	20	18
Tài sản cố định vô hình	10	10	9
Tài sản khác	46	46	139
Tổng cộng tài sản	217	215	576
Nợ ngắn hạn	127	109	280
<i>Vay ngắn hạn</i>	<i>77</i>	<i>85</i>	<i>142</i>
Nợ dài hạn	0	0	27
<i>Vay dài hạn</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>27</i>
Vốn chủ sở hữu	90	106	269
Lợi ích của cổ đông thiểu số	-	-	-
Tổng cộng nguồn vốn	217	215	576

Nguồn: Báo cáo công ty, Sở Giao dịch Chứng khoán thành phố Hồ Chí Minh, dự báo của chuyên viên phân tích

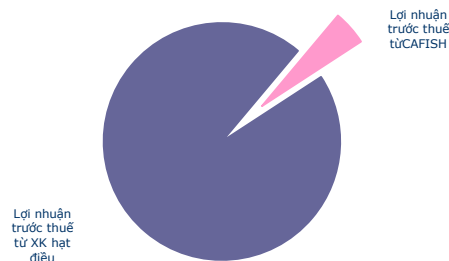
Mô tả Công ty

Công ty Cổ phần Chế biến Hàng xuất khẩu Long An là doanh nghiệp nhà nước chuyển sang hoạt động dưới hình thức công ty cổ phần hóa và là doanh nghiệp dẫn đầu Tỉnh Long An, chuyên chế biến và xuất khẩu nông sản chủ yếu là hạt điều và xuất khẩu tôm, cá basa đã qua chế biến. LAF đạt chứng chỉ về tiêu chuẩn theo Hệ thống ISO 9001:2008, GMP, và HACCP. LAF góp phần đưa Việt nam đứng lên bậc cao nhất thế giới về sản lượng xuất khẩu điều.

Luận điểm đầu tư

Chúng tôi tin rằng, thời điểm hiện tại giá giao dịch thấp hơn giá mục tiêu - Cơ hội đầu tư đối với cổ phiếu LAF. Kết quả kinh doanh của LAF năm 2010 kỳ vọng sẽ tăng trưởng cao vượt bậc và vượt kế hoạch ấn tượng. Dòng tiền cuối năm tăng cao từ kết quả đó, chúng tôi kỳ vọng LAF sẽ chi trả tỷ lệ cổ tức hấp dẫn.

Cơ cấu lợi nhuận trước thuế 2010E



BÁO CÁO LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ (tỷ đồng)	FY2008A	FY2009A	FY2010F
Lợi nhuận ròng	4	21	78
Khấu hao	(20)	(4)	(4)
Giảm (tăng) khoản phải thu khách hàng	(35)	13	(63)
Giảm (tăng) các khoản phải thu khác	(3)	(1)	(4)
Giảm (tăng) hàng tồn kho	(94)	(8)	(39)
Giảm (tăng) tài sản ngắn hạn khác	(21)	13	(27)
Tăng (giảm) phải trả người bán	33	(28)	74
Tăng (giảm) ứng trước của khách hàng	0	0	15
Tăng (giảm) thuế và các khoản phải nộp Nhà nước	9	(7)	14
Tăng (giảm) phải trả người lao động	5	8	8
Tăng (giảm) các khoản phải trả, phải nộp khác	3	1	4
Lưu chuyển tiền từ hoạt động kinh doanh	(123)	3	2
Bán (mua) tài sản cố định	(49)	(5)	(4)
Bán (mua) tài sản dài hạn	(23)	(3)	(4)
Giảm (tăng) các tài sản dài hạn khác	(1)	(7)	(9)
Lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động đầu tư	(73)	(15)	(16)
Tiền thu từ phát hành cổ phiếu, mua bán cổ phiếu	68	13	78
Chi trả cổ tức	(0)	(1)	(2)
Tăng (giảm) các quỹ dự trữ	18	(10)	8
Tăng (giảm) lợi ích cổ đông thiểu số	-	-	-
Tăng (giảm) các khoản nợ ngắn hạn	77	9	56
Tăng (giảm) các khoản nợ trung- dài hạn	-	0	27
Lưu chuyển tiền thuần từ các hoạt động tài chính	162	11	175
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	(34)	(0)	161

CÁC TỶ LỆ TĂNG TRƯỞNG	FY2008A	FY2009A	FY2010F
Tăng trưởng doanh thu		-7%	107%
Tăng trưởng lợi nhuận gộp		47%	277%
Tăng trưởng chi phí hoạt động		46%	114%
Tăng trưởng thu nhập hoạt động		48%	509%
Tăng trưởng lợi nhuận trước thuế		452%	279%
Tăng trưởng lợi nhuận ròng		436%	263%

TỶ SUẤT LỢI NHUẬN	FY2008A	FY2009A	FY2010F
Tỷ suất lợi nhuận gộp	6%	9%	16%
Tỷ suất lợi nhuận hoạt động	2%	4%	11%
Tỷ suất EBIT	15%	22%	11%
Tỷ suất EBITDA	12%	21%	11%
Tỷ suất Lợi nhuận ròng	1%	4%	7%
ROE	4%	22%	42%
ROA	39%	50%	25%

SỐ LIỆU ĐỊNH GIÁ, T12/2010	FY2008A	FY2009A	FY2010F
P/E	78,30	14,60	4,02
EV/EBITDA	0,56	0,59	0,29
P/S	5,77	3,57	2,64
P/B	3,48	2,97	1,17

Nguồn: Báo cáo công ty, Sở Giao dịch Chứng khoán thành phố Hồ Chí Minh, dự báo của chuyên viên phân tích

NGÀNH ĐIỀU VIỆT NAM

Việt nam xuất khẩu nhân hạt điều vượt 1 tỷ USD 11 tháng đầu năm 2010

Lần đầu tiên sau nhiều năm Việt Nam tham gia xuất khẩu nhân hạt điều thì 11 tháng đầu năm nay, mặt hàng này có kim ngạch xuất khẩu vượt 1 tỷ USD. Theo Tổng cục Thống kê, 11 tháng cả nước đã xuất khẩu được 177.000 tấn điều nhân, tăng 9,3% về lượng nhưng tới 32,4% về kim ngạch so với cùng kỳ năm ngoái.

Cách đây 5 năm, Hiệp hội cây điều Việt Nam (Vinacas) đã từng có tham vọng tới năm 2010, kim ngạch xuất khẩu nhân hạt điều vượt 1 tỷ USD. Nhưng năm 2009, Vinacas đã cho rằng xuất khẩu nhân hạt điều có thể vượt ngưỡng 1 tỉ USD chỉ ít cũng tới năm 2011 hoặc xa hơn. Năm 2010 ngành điều có bước tăng trưởng đột phá khi xuất khẩu vượt 1 tỷ USD.

Giá nhân hạt điều liên tục tăng trong cả năm 2010 do sản lượng hạt điều giảm

Giá hạt điều trên thế giới tăng do lượng điều tồn kho ít và sản lượng điều thấp hơn tại các quốc gia sản xuất điều. Hiện tại giá hạt điều cao hơn khoảng 50% so với mức trung bình của 18 tháng gần đây và là mức cao nhất từ trước đến nay.

Sản lượng điều thấp hơn so với dự kiến tại Indonesia, mùa vụ đến trễ tại Braxin và lượng tồn kho thấp tại các nước nhập khẩu sẽ dẫn đến khan hiếm lượng cung hạt điều trong quý đầu năm 2011. Tại Ấn Độ, báo cáo của ngành điều cho thấy, nguồn cung trong năm 2010 - 2011 sẽ giảm 30% do các yếu tố khí hậu.

Nguyên liệu thô trong nước không đủ đáp ứng nhu cầu chế biến xuất khẩu, Việt Nam phải nhập hạt điều thô từ các nước Châu Phi

Ngành điều nhập khẩu 1/3 nguyên liệu, Việt Nam là nước dẫn đầu thế giới về trồng và xuất khẩu hạt điều nhưng cứ ba hạt điều thô đưa vào chế biến thì có một hạt các nhà máy phải nhập khẩu.

Theo số liệu thống kê của Hiệp hội Cây điều Việt Nam (Vinacas), từ 2006 đến 2008, toàn ngành điều đã mua hơn 1,5 triệu tấn điều thô, trong đó hơn 500.000 tấn được nhập khẩu từ các nước châu Phi như Bờ Biển Ngà (trên 50%), Guinea Bissau, Mozambique và một số nước châu Á như Indonesia, Campuchia và một số thị trường khác.

Ngành điều gặp khó khăn do sự cạnh tranh giữa nhiều doanh nghiệp cùng ngành và do những đặc thù riêng của ngành điều là thiếu nguyên liệu thô và sự cạnh tranh của cây cao su

Từ chỗ có vài doanh nghiệp như Donafoods Đồng Nai, Lafooco Long An, Tanimex TP.HCM... đến nay cả nước có trên 225 doanh nghiệp với tổng công suất chế biến khoảng 700 ngàn tấn hạt điều nguyên liệu/năm.

Bên cạnh tăng trưởng xuất khẩu ngành điều vẫn phải đối mặt với nhiều khó khăn như hàng năm phải nhập thêm từ các nước trên dưới 250.000 tấn điều thô để đáp ứng cho các nhà máy chế biến nhân điều. Không ít lần các doanh nghiệp nhập khẩu điều thô với hợp đồng đã ký nhưng không nhập được hàng. Lý do, các quốc gia châu Phi chế biến chỉ 12 - 14% sản lượng điều thô thu hoạch của họ, số còn lại xuất khẩu sang Việt Nam và Ấn Độ, nhưng hiện nay, châu Phi đang cố gắng gia tăng hàm lượng giá trị trong sản phẩm xuất khẩu, vì vậy lượng điều thô xuất khẩu đã và sẽ giảm. Ngoài ra, nguồn nguyên liệu trong nước đang bị một số cây trồng khác cạnh tranh nhất là cây cao su.

Thêm đó, các doanh nghiệp xuất khẩu ngày càng gặp nhiều khó khăn bởi phải đối mặt với những rào cản thương mại, quy định về điều kiện an toàn vệ sinh thực phẩm của các thị trường nhập khẩu ngày càng gay gắt và thay đổi đột ngột. Điều kiện sản xuất của ngành chế biến điều Việt Nam còn ở quy mô vừa và nhỏ, số lượng cơ sở đạt chứng chỉ về tiêu chuẩn ISO, HACCP mới chỉ khoảng 20 doanh nghiệp.

CÁC CƠ SỞ DỰ BÁO TÀI CHÍNH

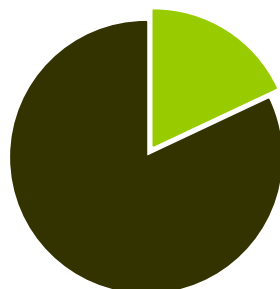
Dự báo lợi nhuận năm 2010 kỳ vọng sẽ tăng trưởng 107,4% so với năm 2009 và vượt 21% mức kế hoạch doanh nghiệp đề ra năm 2010

Tăng trưởng cùng với sự tăng trưởng của ngành điều, LAF hưởng lợi từ sự tăng giá trên thị trường hạt điều thế giới

Nguồn tạo động lực tăng trưởng chính của LAF là phát triển mạnh mẽ chế biến, xuất khẩu nhân hạt điều, lợi thế cho doanh nghiệp xuất khẩu khi kinh tế suy thoái, LAF hưởng lợi từ biến động tỷ giá. Hoạt động này chiếm 95,3% lợi nhuận trước thuế năm 2010

Sản lượng xuất khẩu nhân hạt điều xuất khẩu của LAF và Việt Nam trong năm 2010

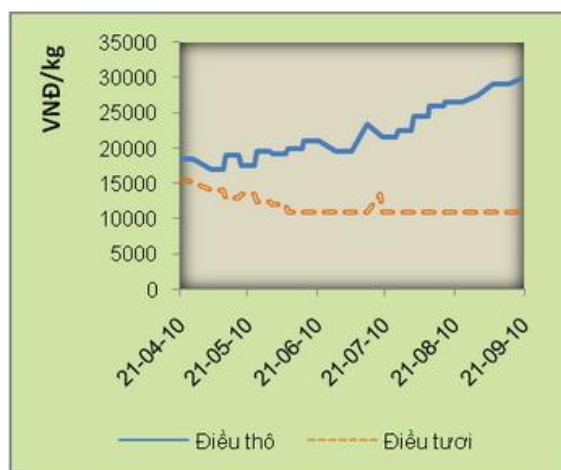
■ Việt Nam
■ LAF



Chúng tôi dự báo rằng doanh thu năm 2010 của LAF sẽ đạt 1.096 tỷ đồng, tăng 107,4% so với năm 2009, tăng hơn 21% so với kế hoạch năm 2010. Lợi nhuận năm 2010 kỳ vọng đạt 77,9 tỷ đồng, tăng 263% so với năm 2009, tăng hơn 93% so với kế hoạch năm 2010. Doanh thu và lợi nhuận trong năm 2010 mang lại từ hoạt động chế biến, xuất khẩu hạt điều và hoạt động xuất khẩu tôm, cá basa đã qua chế biến.

Doanh thu và lợi nhuận kỳ vọng tăng kỷ lục chủ yếu đóng góp 67% từ sự gia tăng sản lượng nhân hạt điều cùng với hưởng lợi từ sự tăng giá trên thị trường hạt điều thế giới, và 33% hưởng lợi từ biến động tỷ giá.

Cùng với xu hướng tăng giá hàng nông sản, giá nhân hạt điều cũng liên tục tăng trong cả năm 2010



Nguồn: Agroinfo

Hoạt động xuất khẩu nhân hạt điều tăng trưởng mạnh, năm 2010 sản lượng chế biến hạt điều 33.700 tấn vượt 29,6% năm 2009 23.781 tấn, vượt 26,2% mức kế hoạch năm 2010 26.700 tấn. Doanh thu kỳ vọng 1.096 tỷ đồng tăng 107% so với năm 2009. Với lợi nhuận trước thuế kỳ vọng mang lại 98,5 tỷ đồng, chiếm 95,3% lợi nhuận trước thuế năm 2010. Và khi kinh tế suy thoái doanh nghiệp xuất khẩu có lợi thế hơn do tỷ giá đang có xu hướng tăng.

LAF có thuận lợi khi nhập khẩu hạt điều thô từ các nước Châu Phi như Bờ Biển Ngà, Mozambique. Ở Châu Á hay Châu Phi, mỗi năm hạt điều có một vụ duy nhất. Do đặc điểm thời tiết nên mùa vụ điều ở Châu Phi diễn ra từ tháng 4 - 5 hàng năm, Việt Nam từ tháng 2 - 4 hàng năm. Do khác nhau về thời gian thu hoạch nên thuận lợi hơn cho doanh nghiệp trong việc dự trữ duy trì nguồn hàng.

STT	NỘI DUNG	ĐVT	ƯỚC BÌNH QUÂN
1	Sản lượng hạt điều chế biến	TẤN	33.700
2	Nguyên liệu nhập khẩu	TẤN	18.000
	Nguyên liệu sản xuất trong nước	TẤN	15.700
3	Sản lượng xuất khẩu	TẤN	26.555
	Sản lượng tiêu thụ trong nước	TẤN	7.145

Chúng tôi kỳ vọng LAF sẽ tăng tỷ lệ trả cổ tức lên 20% từ mức kế hoạch 12%

Trên cơ sở dòng tiền tăng cao do kết quả kinh doanh đạt mức ấn tượng và dòng tiền cho kế hoạch đầu tư TSCĐ, XDCB và mua sắm thiết bị chưa được thực hiện, chúng tôi kỳ vọng LAF sẽ có tỷ lệ chi trả cổ tức cao xấp xỉ 20%.

LAF gặp khó khăn do sự cạnh tranh giữa nhiều doanh nghiệp cùng ngành và do những đặc thù riêng của ngành, LAF đạt chứng chỉ về tiêu chuẩn ISO, HACCP là lợi thế hơn các doanh nghiệp cùng ngành

Cả nước có trên 225 doanh nghiệp với tổng công suất chế biến khoảng 700 ngàn tấn hạt điều nguyên liệu/năm. Nguồn nguyên liệu trong nước đang bị một số cây trồng khác cạnh tranh nhất là cây cao su. LAF phải đối mặt với những rào cản thương mại, quy định về điều kiện an toàn vệ sinh thực phẩm của các thị trường nhập khẩu ngày càng gay gắt và thay đổi đột ngột. LAF là một trong số ít doanh nghiệp đạt chứng chỉ về tiêu chuẩn ISO, HACCP là lợi thế hơn các doanh nghiệp cùng ngành.

Hoạt động xuất khẩu tôm, cá basa đã qua chế biến chiếm 4,7% lợi nhuận trước thuế năm 2010

Cùng với Caximex Cần thơ, LAF đầu tư vào công ty CAFISH chuyên xuất khẩu tôm, cá basa đã qua chế biến. LAF nắm giữ 49% CAFISH, Caximex Cần thơ nắm giữ 51% CAFISH. Hoạt động xuất khẩu nhân hạt xuất khẩu tôm, cá basa đã qua chế biến với lợi nhuận trước thuế kỳ vọng mang lại 5,3 tỷ đồng, chiếm 4,7% lợi nhuận trước thuế năm 2010.

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU

Định giá 10 doanh nghiệp cùng vốn hóa đang niêm yết tại Việt Nam cho thấy các công ty này đang giao dịch ở mức trung bình và trung vị P/E 2010P lần lượt là 6,4x, 6,2x và mức P/B 2010P lần lượt là 1,2x, 1,3x.

STT	Mã	Giá trị vốn hóa	P/E 2009A	P/B 2009A	P/E 2010P	P/B 2010P
1	NHS	307	4,8	1,9	9,0	1,6
2	AGD	230	10,4	1,8	7,7	1,5
3	TS4	274	10,2	1,6	8,2	1,3
4	ATA	264	7,3	2,1	4,8	1,4
5	BBC	321	5,6	0,6	7,5	0,6
6	TH1	324	4,1	1,3	5,4	1,1
7	AAM	270	5,1	0,9	5,2	0,7
8	SEC	383	9,7	2,4	7,0	1,8
9	ACL	304	6,0	1,7	4,3	1,2
10	AGF	306	21,2	0,5	5,2	0,4
Trung bình					6,4	1,2
Trung vị					6,2	1,3

Nguồn: Stoxplus, giá cổ phiếu ngày 28/12/2010

KẾT QUẢ ĐỊNH GIÁ

Chúng tôi khuyến nghị MUA cổ phiếu LAF với giá bán mục tiêu là 30.400 đồng/cổ phiếu

Chúng tôi định giá LAF theo 4 phương pháp EV/EBITDA, P/S, P/E, P/B. Trung vị kết quả 4 phương pháp này cho thấy giá bán mục tiêu của LAF là 30.400 đồng/cổ phiếu, tương đương P/E 2010E 5,2x, P/B 2010E 1,5x, P/S 2010E 0,37x và EV/EBITDA 2010E 3,4x. Chúng tôi tin rằng các số liệu định giá khi thoái vốn là phù hợp so với các cổ phiếu khác trong cùng ngành kinh doanh của Công ty Cổ phần Chế biến Hàng xuất khẩu Long An.

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU	FY2008A	FY2009A	FY2010F
Doanh thu/cp	42.158	39.464	81.863
P/S			0,28
Định giá theo P/S			32.745
EPS	299	1.603	5.823
P/E			3,9
Định giá theo P/E			34.936
EBITDA/cp	4.946	8.200	8.888
EV/cp	27.863	28.542	22.729
EV/EBITDA			2,6
Định giá theo EV/EBITDA			23.997
Giá trị sổ sách/cp	6.730	7.880	20.073
P/B			1,1
Định giá theo giá trị sổ sách			28.102
GIÁ HỢP LÝ CỦA CỔ PHIẾU			30.400

Nguồn: Báo cáo công ty, HOSE, dự báo của chuyên viên phân tích

Lưu ý: Để phản ánh sự tăng trưởng của EPS và loại bỏ các ảnh hưởng của việc pha loãng từ việc phát hành cổ phiếu cho các cổ đông hiện hữu, chúng tôi lấy cơ sở vốn năm 2010 làm cơ sở để tính EPS cho các năm khác trong báo cáo này.

Xác nhận của người viết

Tôi, Phạm Thị Thu Hiền, xác nhận rằng những quan điểm, nhận định, dự báo và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của cá nhân tôi. Tôi cũng xác nhận rằng không có các khoản thu nhập nào của tôi đã, đang hoặc sẽ liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trình bày trong báo cáo nghiên cứu này.

Khuyến cáo

Báo cáo này được phát hành bởi VietinBankSc. Các thông tin, nhận định trong báo cáo này được VietinBankSc xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin có sẵn, đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy và hợp pháp. Tuy nhiên, VietinBankSc không đảm bảo tính đầy đủ, chính xác của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý các nhận định, dự báo trong báo cáo này mang tính chủ quan của người viết. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM VIETINBANK SECURITIES JOINT STOCK COMPANY

Trụ sở chính

306 Bà Triệu, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
Tel: (84.4) 62 780012
Fax: (84.4) 39 741760

Chi nhánh Tp. Hà Nội

65 Trần Duy Hưng, Quận Cầu Giấy, Hà Nội
Tel: (84.4) 35 565858
Fax: (84.4) 35 565959

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

49 Tôn Thất Đạm, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh
Tel: (84.8) 38 209986
Fax: (84.8) 38 200921

Website: www.vietinbanksc.com.vn
Email: phantich@vietinbanksc.com.vn