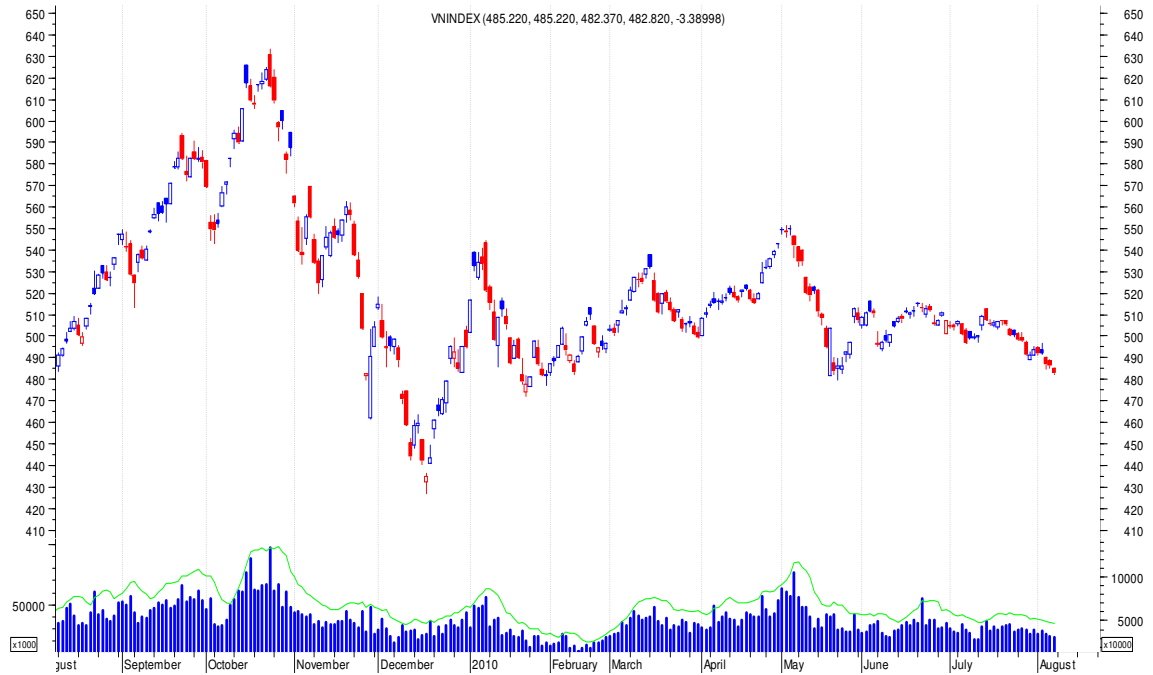


Nhận định chung về nền kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán



Thị trường tuần qua bị tổn thương mạnh vào những phiên đầu tuần khi tin đồn hạ lãi suất cơ bản được xác nhận là không có thật (tin đồn làm thị trường đột ngột đổi chiều vào cuối tuần trước đó). Thị trường bị bán tháo mạnh vào 3 phiên đầu tuần và phục hồi nhẹ vào hai phiên cuối tuần.

Khối ngoại tiếp tục mua ròng mặc dù giá trị mua ròng giảm so với tuần trước, giá trị mua ròng tuần này đạt 112 tỷ. Các mã khối ngoại mua ròng mạnh bao gồm DPM, PVD, KBC, VCB và BVH.

Các thị trường chứng khoán thế giới cũng có một tuần tụt giảm khi nhà đầu tư trở nên lo lắng hơn về triển vọng của kinh tế thế giới do các thông tin không tích cực từ thị trường việc làm và bất động sản ở Mỹ.

Trong bối cảnh sự phục hồi kinh tế thế giới còn gặp nhiều trở ngại, kinh tế Việt Nam vẫn duy trì được tốc độ phát triển bên cạnh rủi ro biến động tỷ giá VND/USD, thị trường chứng khoán Việt Nam khó có động lực để phục hồi mạnh mẽ. Tuy nhiên, VN-Index đã xuống khá sâu và rủi ro tiếp tục giảm mạnh không còn cao. Hiện tại, yếu tố có thể tác động đến sự biến động mạnh của thị trường là các động thái của Ngân hàng Nhà nước Việt Nam liên quan đến lộ trình thực hiện các quy định trong thông tư 13 và tiến trình buộc tăng vốn của các Ngân hàng thương mại lên 3.000 tỷ.

Tuần này nhiều khả năng thị trường tiếp tục giao dịch gần co xung quanh mức điểm hiện tại với giá trị giao dịch tiếp tục ở mức thấp trong không khí chuẩn bị cho một kỳ nghỉ lễ dài. Giá trị giao dịch thấp là cản trở lớn cho sự quay lại thị trường của các nhà đầu tư đang nắm giữ tiền mặt. Khi giá trị giao dịch chưa được cải thiện thì thị trường chưa có sự chắc chắn cho sự phục hồi.

TNC – Công ty cổ phần cao su Thống Nhất.

- **Doanh thu tăng do giá cao su tăng mạnh:** giá cao su trong năm 2010 vẫn tiếp

tục tăng do sản lượng của các nước cung cấp chính giảm. Tuy có giảm trở lại trong thời gian gần đây nhưng giá cao su thiên nhiên hiện tại đã tăng khoảng 50% so với thời điểm đầu năm. Do đặc tính mùa vụ của ngành, cây cao su sẽ cho nhiều mủ hơn bắt đầu từ khoảng tháng 9 nên doanh thu của các công ty trong ngành dự báo sẽ tăng mạnh trong thời gian tới. Đối với TNC, doanh thu từ mủ cao su chỉ chiếm khoảng 52% của tổng doanh thu của công ty nên chúng tôi dự báo doanh thu của TNC trong năm 2010 có thể đạt khoảng 220 tỷ, tăng 30% so với năm 2009.

- **Tỷ suất lợi nhuận cải thiện khi giá bán tăng:** tỷ suất lợi nhuận gộp của TNC trong 6 tháng đầu năm đạt 33,1% tăng khá mạnh so với mức 23,2% của cùng kỳ. Với việc giá cao su tự nhiên tiếp tục duy trì ở mức cao thì dự báo tỷ suất lợi nhuận gộp của công ty trong 2010 sẽ đạt 27%. Theo đó, Tỷ suất EBITDA dự báo cũng sẽ tăng lên mức 25,8% so với 23,1% của năm 2009.
- **Diện tích vườn cao su nhỏ:** đối với các công ty trồng và khai thác mủ cao su thì diện tích rừng cao su chính là nguồn lực tạo ra doanh thu và lợi nhuận của công ty. So với các công ty cùng ngành thì TNC có diện tích rừng cao su khá khiêm tốn, chỉ khoảng 1.400 ha diện tích cao su khai thác so với 12.000 ha của PHR, 7.500 ha của DPR, 5.800 ha của TRC và 3.400 ha của HRC. Do vậy, hoạt động kinh doanh của TNC sẽ tương đối ổn định trong những năm sắp tới cho đến khi hoàn thành kế hoạch mở rộng diện tích vườn cao su lên 3.500 ha.
- **Ngành chế biến điều nhân:** cũng như cao su tự nhiên, giá điều xuất khẩu phụ thuộc khá nhiều vào giá điều thô trên thế giới. Tuy nhiên, hiện tại Việt Nam vẫn nhập khẩu một lượng lớn điều thô để sản xuất nên việc tăng giá điều không mang lại hiệu quả kinh doanh khả quan hơn. Dự kiến năm 2010, TNC sẽ đạt doanh thu từ mảng này khoảng hơn 60 tỷ.
- **Các mảng kinh doanh khác:** bao gồm chế biến gỗ, thức ăn gia súc và kinh doanh nông sản (mì lát, ngô, cà phê), ngày càng đóng góp quan trọng trong cơ cấu doanh thu của TNC. Dự kiến doanh thu từ mảng này trong năm 2010 là khoảng 40 tỷ.
- Hưởng lợi từ việc giá cao su thiên nhiên tăng cao và việc phá giá đồng VND giúp cho kết quả hoạt động kinh doanh của TNC và các công ty trong ngành sẽ đạt kết quả khả quan trong năm 2010. Ước tính trong năm 2010, lợi nhuận trước thuế của TNC sẽ đạt khoảng 50 tỷ và lợi nhuận sau thuế đạt 37,5 tỷ đồng, tăng 26,7% so với năm 2009 tương ứng với EPS là 1.947 VND. Với phương pháp định giá P/E và P/B, chúng tôi khuyến nghị mua TNC với giá mục tiêu trong 6 tháng là 18.000 VND.

Thông tin Kinh tế & Doanh nghiệp:

LGL: Được chấp thuận làm Chủ đầu tư Dự án Chung cư Thành Thái

Dự án có 3 cao ốc 25 tầng được xây dựng tại số 7/28 đường Thành Thái, P.14, quận 10, TP.HCM với quy mô 612 căn hộ.

Ngày 16/8/2010, Phó Chủ tịch Thường trực UBND Thành phố Hồ Chí Minh Nguyễn Thành Tài đã có công văn chấp thuận chủ trương cho Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển Đô thị Long Giang (Long Giang Land) làm Chủ đầu tư Dự án đầu tư xây dựng chung cư Thành Thái, phường 14, quận 10, TP.HCM

Dự án chung cư Thành Thái có diện tích đất 10.045m², nằm tại khu B29, số 7/28 đường Thành Thái (số 551 đường Nguyễn Tri Phương cũ), phường 14, quận 10, TP.HCM. Dự án gồm 3 lô A, B, C cao 25 tầng với 72.178 m² sàn xây dựng cung cấp

612 căn hộ và 4 tầng thương mại diện tích 12.075 m².

Khi hoàn thành dự án, Long Giang land có trách nhiệm bàn giao 420 căn hộ thuộc lô A, B cho Quận 10 để bổ sung vào quỹ nhà của Quận và Long Giang Land được kinh doanh phần còn lại của dự án bao gồm toàn bộ diện tích thương mại và 192 căn hộ thuộc lô C.

Hiện Long Giang Land đang hoàn thiện các thủ tục pháp lý để khởi công dự án, dự kiến dự án sẽ khởi công vào tháng 12/2010 và hoàn thành vào đầu năm 2013.

XMC sẽ hạch toán lợi nhuận bán nhà xã hội trong năm nay

Công ty có thể hạch toán 70% lợi nhuận từ khoản tiền bán nhà thu được ngay trong quý III/2010.

Ông Đặng Hoàng Huy, Chủ tịch HĐQT CTCP Vinaconex Xuân Mai (XMC) cho biết, ngày 10/9, Công ty sẽ kết thúc nhận đơn mua nhà ở xã hội tại Tòa nhà CT1 dự án Ngõ Thì Nhậm. Việc bán nhà sẽ được thực hiện trong tháng 9. Hiện tòa nhà đã thi công xong phần thô và dự kiến giao nhà ngay cho khách hàng vào đầu năm 2011.

Theo quy định, doanh nghiệp sẽ được hạch toán lợi nhuận từ việc bán nhà. Với tiến độ thi công như trên, Công ty có thể hạch toán 70% lợi nhuận từ khoản tiền bán nhà thu được ngay trong quý III/2010 (nếu kịp thời gian thu tiền). Dự án này có 328 căn hộ, với giá bán 8,8 triệu đồng/m² (chưa VAT), tỷ suất lợi nhuận chủ đầu tư thu được khoảng 10% doanh thu.

DXG: LNST hợp nhất 6 tháng đạt 50,75 tỷ đồng, gấp 3 lần cùng kỳ 2009

Tuy nhiên nếu so với kế hoạch năm 128 tỷ LNST, sau 6 tháng, DXG mới chỉ hoàn thành 39,5% kế hoạch. EPS 6 tháng theo tính toán của công ty đạt 6.933 đồng/cp.

6 tháng đầu năm, XMC đạt 450 tỷ đồng doanh thu, 56 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế. CTCP Dịch vụ xây dựng Địa ốc Đất Xanh (mã DXG) công bố kết quả kinh doanh hợp nhất 6 tháng đầu năm 2010. Hầu hết các chỉ tiêu của DXG trong kỳ đều tăng mạnh so với cùng kỳ 2009.

Cụ thể, doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ quý II/2010 đạt 175,96 tỷ đồng, trong khi quý II/2009 chỉ đạt 24,23 tỷ; lũy kế 6 tháng đạt 214,38 tỷ đồng, gấp 5 lần cùng kỳ năm ngoái.

Doanh thu tài chính quý II đạt 2,38 tỷ đồng, doanh thu khác tăng đột biến lên 17,8 tỷ đồng trong khi quý II/2009 chỉ đạt hơn 15 triệu đồng; lũy kế 6 tháng doanh thu khác đạt 19,64 tỷ.

Chi phí bán hàng và chi phí tài chính tăng gấp đôi cùng kỳ 2009, tuy nhiên LNTT của [DXG](#) trong quý II/2010 đạt 44,61 tỷ đồng, tăng 274% so với quý II/2009; lũy kế 6 tháng đạt 72,3 tỷ đồng, tăng 255% so với cùng kỳ 2009.

LNST cổ đông công ty mẹ trong quý II/2010 đạt 30,6 tỷ đồng, tăng 284% cùng kỳ 2009; lũy kế 6 tháng đạt 50,75 tỷ đồng, gấp 3 lần cùng kỳ 2009. Tuy nhiên kế hoạch năm 2010 công ty đặt ra đạt 128 tỷ đồng LNST, như vậy sau 6 tháng, [DXG](#) mới chỉ hoàn thành 39,5% kế hoạch năm.

EPS 6 tháng theo tính toán của công ty đạt 6.933 đồng/cp.

	Quý II			Lũy kế 6 tháng		
	2010	2009	Thay đổi	2010	2009	Thay đổi
Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ	175.96	24.23	626%	214.38	42.64	403%
Doanh thu tài chính	2.38	0.66	261%	3.125	1.11	182%
Doanh thu khác	17.8	0.015	118567%	19.64	0.031	63255%
Chi phí tài chính	0.029	0.002	1350%	0.148	0.003	4833%
Chi phí bán hàng	12.11	5.82	108%	15.47	10.85	43%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	12.55	6	109%	19.7	10.18	94%
LNTT	44.61	11.92	274%	72.3	20.36	255%
LNST	32.75	7.93	313%	53.18	16.12	230%
LNST cổ đông công ty mẹ	30.6	7.96	284%	50.75	16.16	214%
EPS	4414	995		6933	2021	243%

Kết quả kinh doanh của DXG - Đơn vị: tỷ đồng

Ngày 07/07/2010, [DXG](#) vừa chốt quyền trả cổ tức bằng tiền năm 2009 tỷ lệ 35% và chào bán cổ phiếu bằng mệnh giá tỷ lệ 1:0,95, tăng vốn lên 156 tỷ đồng.

NKD: sau kiểm toán lợi nhuận 6 tháng 2010 giảm 4,7 tỷ đồng

CTCP Kinh Đô miền Bắc (mã chứng khoán: NKD) vừa có công văn giải trình về việc có sự chênh lệch kết quả kinh doanh giữa báo cáo trước và sau soát xét.

Được biết, sau khi soát xét, lợi nhuận trước thuế trong 6 tháng đầu năm 2010 của NKD đã giảm từ 12,4 tỷ đồng xuống còn 7,7 tỷ đồng, chênh lệch 4,7 tỷ đồng.

Công ty cho biết, do phải trích bổ sung dự phòng giảm giá đầu tư chứng khoán và bổ sung một số chi phí cho phù hợp với qui định dẫn đến sự chênh lệch nói trên.

Vinalines đã bán 2 triệu cổ phiếu GMD

Tổng Công ty Hàng hải Việt Nam (Vinalines) cho biết đã thực hiện bán xong cổ phiếu GMD đã đăng ký trước đó.

Cụ thể, từ ngày 24/6-24/8/2010, Vinalines đã bán xong 2 triệu cổ phiếu GMD để tái cơ cấu nguồn vốn đầu tư. Sau khi thực hiện xong giao dịch, Vinalines hiện tại còn nắm giữ 108.007 cổ phiếu GMD nữa (tương đương 0,22% vốn điều lệ).

Được biết, Deutsche Bank Ag London đã đăng ký mua và bán đồng thời 500.000 cổ phiếu GMD với thời gian giao dịch dự kiến từ 23/8/2010 đến 3/9/2010. Hôm 25/8/2010 vừa qua, tổ chức này đã mua thêm 19.420 cổ phiếu GMD tăng số lượng nắm giữ 2.422.042 cổ phiếu (chiếm 5,02%).

SSC phát hành 5 triệu cp tăng vốn lên 150 tỷ đồng

HĐQT CTCP Giống cây trồng Miền Nam (HOSE: SSC) đã thông qua phương án phát hành 5 triệu cổ phiếu để tăng vốn điều lệ từ 100 tỷ đồng lên 150 tỷ đồng.

Theo đó, trong quý 3 này, SSC sẽ phát hành 4.5 triệu cp thường cho cổ đông hiện hữu theo tỷ lệ 2:0.9 từ quỹ đầu tư phát triển và lợi nhuận sau thuế chưa phân phối đến

30/06.

Đồng thời, công ty cũng dành 500,000 cp chào bán cho HĐQT, BKS và CBNV với giá ưu đãi bằng 60% giá bình quân của 5 phiên giao dịch gần nhất. Số tiền thu từ đợt chào bán này dùng để bổ sung vốn lưu động.

Theo công bố trước đó, 6 tháng đầu năm, SSC đã thực hiện được 158 tỷ đồng doanh thu thuần, đạt 51% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế 31.87 tỷ đồng, đạt 64% kế hoạch và lãi cơ bản trên mỗi cổ phiếu ở mức 3,108 đồng.

SFC: giao dịch bổ sung 2.161.763 cổ phiếu từ 7/9

Sở GDCK Tp Hồ Chí Minh (HOSE) thông báo ngày 7/9/2010 sẽ đưa vào giao dịch bổ sung cổ phiếu phát hành thêm của CTCP Nhiên liệu Sài Gòn (mã chứng khoán: SFC).

Theo đó, SFC sẽ đưa vào giao dịch bổ sung 2.161.763 cổ phiếu, tương đương với giá trị chứng khoán niêm yết bổ sung là hơn 21,6 tỷ đồng.

Đây là số cổ phiếu công ty phát hành để trả cổ tức đợt 1/2010 và thưởng cho cổ đông hiện hữu trong đó cổ tức 10% và chia thưởng 6:1.

Theo báo cáo quý II/2010 của SFC, doanh thu thuần đạt 353 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế là 4,32 tỷ đồng, lũy kế từ đầu năm đạt lần lượt 685,5 tỷ đồng doanh thu và 12,28 tỷ đồng lãi.

HT1: nhiều khoản chi phí chưa ghi nhận sau sáp nhập

Theo báo cáo tài chính 6 tháng đã soát xét, CTCP Xi măng Hà Tiên 1 (HOSE: HT1) đạt 1,842 tỷ đồng doanh thu và 105 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Tuy nhiên, Công ty TNHH Kiểm toán và Tư vấn (A&C) nhận định HT1 vẫn còn một số chi phí phát sinh sau sự kiện sáp nhập HT2 và HT1 vẫn chưa được ghi nhận và điều chỉnh.

Cụ thể, chi phí tiền lương 4 tháng đầu năm 2010 của HT1 (trước khi sáp nhập) đang được tạm tính theo tỷ lệ 5% trên doanh thu. Còn chi phí tiền lương 6 tháng đầu năm HT1 trước đây và Nhà máy Kiên Lương hiện đang được tạm tính theo tỷ lệ 6.5% trên doanh thu. Tuy nhiên, chi phí tiền lương có thể thay đổi khi đại hội cổ đông xem xét thông qua tỷ lệ quỹ lương năm 2010.

Bên cạnh đó, dự án trạm nghiền Long An trực thuộc Nhà máy Kiên Lương đã đi vào hoạt động từ tháng 10/2009 nhưng công ty kết chuyển tăng tài sản cố định và trích dẫn khấu hao từ tháng 4/2010 do chưa hoàn tất thủ tục bàn giao. Nếu các hạng mục trên được tính khấu hao từ khi đưa vào sử dụng thì chi phí khấu hao 6 tháng đầu năm tăng thêm khoảng 6.2 tỷ đồng.

Dây chuyền sản xuất clinker của dự án Nhà máy xi măng Bình Phước đã chính thức đi vào hoạt động từ cuối tháng 5/2010. Công ty chưa ghi nhận tăng tài sản cố định và tính khấu hao cho các tài sản của dự án đã đưa vào sử dụng trong tháng 6/2010. Công ty dự kiến sẽ ghi nhận khoản này và ngừng vốn hóa chi phí lãi vay khi kết thúc chạy thử công đoạn nghiền sản xuất xi măng.

Ngoài ra, khoản lỗ trong giai đoạn chạy thử thiết bị dây chuyền sản xuất clinker của dự án nhà máy xi măng Bình Phước đến ngày 31/05/2010 được vốn hóa vào giá trị dự án là 19.25 tỷ đồng, vượt dự toán đã phê duyệt. Hiện nhà máy đang tiếp tục chạy thử

công đoạn nghiên sản xuất xi măng. Chi phí chạy thử được vốn hóa này có thể thay đổi khi quyết toán vốn đầu tư dự án được phê duyệt.

Đơn vị này cũng cho biết HT1 đã không thực hiện các thủ tục soát xét đối với các công trình đầu tư xây dựng được ban quản lý dự án Hà Tiên 2.2 quản lý theo các quy định về quản lý đầu tư xây dựng cơ bản nhằm đưa ra ý kiến về giá trị các tài sản của công trình xây dựng cơ bản hoàn thành liên quan đến dự án trạm nghiên Long An (có tổng chi phí phát sinh theo sổ sách là 540 tỷ đồng); dự án chuyển đổi nhiên liệu than (tổng chi phí phát sinh 377 tỷ đồng). Các công trình này được tạm kết chuyển tăng tài sản cố định và khấu hao theo số liệu phát sinh thực tế. Giá trị các công trình có thể thay đổi khi quyết toán vốn đầu tư của công trình xây dựng cơ bản hoàn thành được phê duyệt. (Nguồn: VST, 26/8)

REE hoàn tất chào bán hơn 810 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi

CTCP Cơ điện Lạnh (mã chứng khoán: REE) cho biết đã hoàn tất đợt chào bán trái phiếu với tỷ lệ phân phối đạt 100%.

Theo đó, REE đã chào bán 810.418 trái phiếu có mệnh giá 1 triệu đồng/trái phiếu. Trong đó nhà đầu tư cá nhân được phân phối 53,48% và phần còn lại là các nhà đầu tư tổ chức mua.

Tổng chi phí cho đợt chào bán trái phiếu là 78,91 triệu đồng và như vậy REE đã thu ròng 810.339.090.000 đồng từ đợt phát hành trái phiếu này.

Sau đợt chào bán, tổng số nợ của REE tăng thêm đúng bằng giá trị trái phiếu phát hành và đạt 1.782,92 tỷ đồng trong đó có 941,7 tỷ đồng nợ dài hạn. Vốn cổ phần tăng từ 810.413.310.00 đồng lên 1.782,932 tỷ đồng.

Trái phiếu chuyển đổi của REE có kỳ hạn 12 tháng, lãi suất là 8%/năm, ngày phát hành là 2/8/2010.

PVFC Chi nhánh TPHCM đăng ký bán tiếp 21.510 cổ phiếu HBC từ 31/8

Tổng Công ty tài chính Cổ phần Dầu khí Việt Nam (mã chứng khoán: PVF) chi nhánh TPHCM đã tiếp tục đăng ký bán cổ phiếu HBC của CTCP Xây dựng và kinh doanh địa ốc Hoà Bình (mã chứng khoán: HBC).

Theo đó, ngày 25/6-25/8/2010, PVFC chi nhánh TPHCM đã bán xong 61.650 cổ phiếu HBC trong tổng số 83.160 cổ phiếu đăng ký bán theo yêu cầu của khách hàng uỷ thác đầu tư.

Hiện tại PVFC Chi nhánh TPHCM đang còn nắm giữ 1.879.740 cổ phiếu HBC nữa, tương đương 12,43% vốn điều lệ. Đơn vị này đã tiếp tục đăng ký bán thêm 21.510 cổ phiếu với mục đích thanh lý cho khách hàng uỷ thác đầu tư, giao dịch sẽ được thực hiện khớp lệnh từ ngày 31/8-31/10/2010.

KHUYẾN CÁO:

Báo cáo này không được chỉ dẫn hoặc chỉ định cho việc phân phối hoặc sử dụng bởi bất cứ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc người cư trú thuộc bất cứ nơi nào hoặc các nơi thực thi quyền lực khác mà tại các nơi này sự phân phối, công bố và việc sử dụng có thể trái với luật pháp hoặc những quy định hoặc những điều sẽ buộc SBBS phải đăng ký hoặc yêu cầu giấy phép trong việc thực hiện các luật lệ này.

Các thông tin, dữ liệu trong báo cáo này chỉ với mục đích cung cấp thông tin và không nhằm mục đích chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán hay công cụ phái sinh nào. Ngoài ra, SBBS có thể mua bán chứng khoán cho tài khoản tự doanh của mình dựa vào những khuyến nghị đầu tư ngắn hạn của các chuyên gia phân tích và có thể những giao dịch này trái ngược với quan điểm hoặc các khuyến nghị về mua bán chứng khoán trong báo cáo này.

Trước khi quyết định đầu tư theo những khuyến nghị trong báo cáo này, nhà đầu tư nên xem xét rằng những khuyến nghị này có phù hợp với điều kiện cụ thể của bản thân hay không bao gồm thuế phải chịu, môi trường luật pháp và năng lực tài chính.

Các thông tin trong báo cáo này được xem là đáng tin cậy bởi SBBS, tuy nhiên SBBS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. SBBS không chịu trách nhiệm về những khoản lỗ của nhà đầu tư khi đầu tư dựa trên khuyến nghị của báo cáo này. Trong tương lai, SBBS có thể phát hành thêm các báo cáo mới với những thông tin và kết luận không tương thích với báo cáo này.

Thông tin, ý kiến và những dự báo trong báo cáo này phản ánh vào thời điểm thực hiện báo cáo và SBBS có thể thay đổi chúng mà không cần thông báo.

Một số danh mục đầu tư thảo luận trong báo cáo này có thể thay đổi giá trị nhanh chóng và thậm chí có thể giảm giá trị rất mau và gây nên thiệt hại cho nhà đầu tư. Những khoản mục đầu tư với những đồng tiền khác đồng tiền của nhà đầu tư, nhà đầu tư phải chịu thêm rủi ro về sự biến động tỷ giá ảnh hưởng đến lợi nhuận và thu nhập của nhà đầu tư.

Những người đọc báo cáo này nếu không phải là những chuyên gia tài chính hay khách hàng của SBBS thì nên tư vấn thêm các luật sư và chuyên gia độc lập khác để được giải thích rõ hơn nội dung trong báo cáo trước khi quyết định đầu tư.

Tất cả những nội dung trong báo cáo này thuộc bản quyền của SBBS, trừ những phần có ghi rõ nguồn gốc xuất xứ. Không ai có quyền sao chép mà không được sự đồng ý bằng văn bản của SBBS.

Copyright © 2008 **SaigonBank Berjaya Securities Joint Stock Company**. All rights Reserved.

PHÒNG NGHIÊN CỨU – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SAIGONBANK BERJAYA

Tầng 5&6, 2C Phó Đức Chinh, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh, Việt Nam
ĐT: (84 8) 914 3399 Fax: (84 8) 914 3388 Web: <http://www.sbbsjsc.com.vn>

Nguyễn Minh Tuấn
Nguyễn Thụy Hoàng Phương
Lương Công Thắng
Nguyễn Đức Tiến
Nguyễn Thụy Hoàng Vân

tuan.nguyenm@sbbsjsc.com.vn
phuong.nguyen@sbbsjsc.com.vn
thang.luong@sbbsjsc.com.vn
tien.nguyen@sbbsjsc.com.vn
van.nguyen@sbbsjsc.com.vn