

PVS – MUA

THÔNG TIN CỔ PHIẾU
(23/11/2023)

Sàn	HNX
Thị giá (VND)	36,500
Giá mục tiêu (VND)	43,500
KLGD KLTB 10 phiên	5,702,365
Vốn hóa (VND bn)	16,394
KLCP lưu hành	477,966,290

Chuyên viên phân tích

Trương Anh Quốc
taquoc@vcbs.com.vn

VCBS's research system

www.vcbs.com.vn/vn/Services/AnalysisResearch

PVS: Kỳ vọng tăng trưởng đến từ mảng Xây lắp (M&C)

TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

Tầm nhìn 2023-2025 của PVS

Mảng Cơ khí & công trình vẫn là mũi nhọn, theo đó PVS định hướng tập trung các dự án ngoài biển (offshore) cả công trình dầu khí truyền thống và đẩy mạnh tham gia chào thầu các gói thầu thi công điện gió ngoài khơi.

1. Tháng 5/2023, PVS đã ký kết hợp đồng chế tạo và cung cấp chân đế điện gió ngoài khơi với Ørsted Taiwan Ltd trị giá hơn \$300 triệu, đồng thời ký hợp đồng thi công trạm biến áp cho đối tác trên. PVS hưởng lợi từ Quy hoạch điện VIII do năng lượng tái tạo sẽ đóng góp tỷ trọng ngày càng lớn trong cơ cấu nguồn điện quốc gia - phát triển khoảng 6 GW điện gió offshore đến giai đoạn 2023.

2. Theo kế hoạch từ Chính phủ, dự án Lô B – Ô Môn dự kiến sẽ có quyết định đầu tư cuối cùng (FID) trong năm 2024, cung cấp khối lượng backlog tiềm năng cho mảng M&C của PVS trong những năm tới. Trong tháng 7/2023, liên doanh PVS đã trúng gói thầu thi công trị giá trên 1 tỷ USD cho dự án Lô B – Ô Môn. Trong giai đoạn 6 tháng đầu năm 2024, ước tính PVS có thể thi công cho dự án Lô B giá trị tương ứng khoảng gần 100 triệu USD.

3. Vào đầu tháng 11.2023, tập đoàn khai thác dầu Murphy Oil (Mỹ) đã ra Quyết định đầu tư cuối cùng (FID) cho dự án mỏ Lạc Đà Vàng. Chúng tôi kỳ vọng PVS sẽ hưởng lợi từ dự án Lạc Đà Vàng quy mô 693 triệu USD với hợp đồng thi công giàn xử lý trung tâm và các công trình phụ trợ trị giá khoảng hơn 100 triệu USD.

ĐỊNH GIÁ

Chúng tôi vẫn duy trì tích cực với PVS dựa trên những lợi thế của doanh nghiệp và lĩnh vực mảng M&C, các hợp đồng dự án điện gió công trình trên bờ và ngoài khơi vẫn đang cho thấy tình hình khả quan.

Năm 2023, chúng tôi dự báo PVS đạt doanh thu 17,511 tỷ đồng (+7% yoy, hoàn thành 132% kế hoạch năm), LNST đạt 958 tỷ đồng (+2% yoy, hoàn thành 171% kế hoạch năm), EPS 2023F 1,865 đồng/cp. **Năm 2024, dự báo PVS đạt doanh thu 23,015 tỷ đồng (+31% yoy), LNST đạt 1.051 tỷ đồng (+10% yoy), EPS 2024F 2,027 đồng/cp.** Chúng tôi đưa dự phóng giá định giá dầu Brent cho năm 2024 ở mức trên 85 USD/thùng. **Với giá mục tiêu 43.500 đồng/cp – tương đương triển vọng tăng 19%** so với giá hiện tại ngày 23.11.2023. Chúng tôi giữ khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu PVS.

KQKD 9T.2023

KQKD Q3.2023 thể hiện sự phân hóa: Doanh thu đạt 4.176 tỷ đồng (+17% yoy) và LNST đạt 143 tỷ đồng (-26% yoy). LNST giảm so với cùng kỳ chủ yếu do chi phí mảng Cơ khí & công trình tăng cao. Ngoài ra, chi phí quản lý doanh nghiệp tăng đến 55% so với cùng kỳ cũng góp phần làm LNST Q3.2023 sụt giảm.

KQKD 9T.2023 tăng trưởng khá tốt: Doanh thu đạt 12.595 tỷ đồng (+14% yoy, 95% KH năm) và LNST đạt 606 tỷ đồng (+33% yoy, 108% KH năm). Mặc dù doanh thu chỉ tăng trưởng 14%, LNST tăng trưởng 33%, nguyên nhân do doanh thu từ hoạt động tài chính tăng trưởng mạnh đạt gần 515 tỷ đồng (+40,7% yoy) – chủ yếu là khoản lãi tiền gửi/tiền cho vay từ khoản Đầu tư tài chính ngắn hạn 5.183 tỷ đồng (+8,3% yoy). Mảng dịch vụ cơ khí, đóng mới và xây lắp đóng góp doanh thu chủ yếu; phần doanh thu còn lại đến từ các mảng dịch vụ kỹ thuật dầu khí; dịch vụ cung ứng kho nổi chứa; xử lý và xuất dầu thô, dịch vụ căn cứ cảng; dịch vụ lắp đặt, vận hành và bảo dưỡng công trình dầu khí biển.

Dịch vụ xây lắp M&C là mảng chiếm tỷ trọng lớn nhất đóng góp trên 50% DT của PVS. Doanh thu mảng xây lắp M&C trong 9T.2023 tăng trưởng đạt 7.011 tỷ đồng (+30% yoy) do khối lượng công việc của mảng này tăng so với cùng kỳ nhờ PVS đẩy mạnh tham gia đầu tư các dự án năng lượng tái tạo khu vực ngoài khơi. Năm 2023, PVS đã trúng gói thầu cung cấp toàn bộ chân đế tua bin cho dự án điện gió ngoài khơi ở Đài Loan cho đối tác Ørsted Taiwan Ltd. Ngoài ra, liên doanh PVS cũng đã trúng gói thầu trị giá trên 1 tỷ USD thi công cho dự án điện khí Lô B – Ô Môn trong Q3.2023. Năm 2023, PVS ghi nhận doanh thu từ các dự án như Gallaf Batch, Shwe Jacket, Greater Changhua (dự án điện gió ký với Ørsted Taiwan), LNG Thị Vải. Biên góp mảng này nhiều năm qua đạt mức thấp 1,6%-2% do giá nguyên vật liệu tăng và cạnh tranh trong giá thầu các dự án.

Dịch vụ kho nổi FSO/FPSO đạt doanh thu và lợi nhuận gộp tương ứng khoảng 1.300 tỷ đồng và 119 tỷ đồng trong 9T.2023 (tương đương so với cùng kỳ). PVS đảm nhận các công việc O&M dự án duy trì cung cấp, quản lý, vận hành và khai thác kho nổi. Mảng này có tỷ lệ khai thác giữ mức ổn định do mỗi FSO/FPSO của PVS đã ký hợp đồng cung cấp dịch vụ cho hết vòng đời từng dự án.

Dịch vụ căn cứ Cảng dầu khí: PVS hiện đang quản lý và khai thác 8 cảng. Lũy kế 9T.2023, DT mảng căn cứ cảng ước tính đạt khoảng 950 tỷ đồng (giảm nhẹ so với cùng kỳ). Kết quả doanh thu lĩnh vực này giảm nhẹ do lưu chuyển hàng hóa tại các cảng giảm so với cùng kỳ.

Dịch vụ vận chuyển/lắp đặt, bảo dưỡng O&M & dịch vụ Cung ứng Tàu chuyên dụng. Cùng với dịch vụ căn cứ cảng, mảng kinh doanh dịch vụ Vận chuyển/lắp đặt/đầu nối/vận hành & Cung ứng tàu đem lại lợi nhuận ổn định cho PVS. Ở mảng dịch vụ vận chuyển Tàu chuyên dụng PVS phát triển lĩnh vực điện gió để cung cấp các loại tàu vận chuyển nhân sự phục vụ dự án điện gió gần bờ và đẩy mạnh dịch vụ ra các thị trường nước ngoài.

TRIỂN VỌNG NGÀNH & DOANH NGHIỆP

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Giá dầu Brent năm 2023 & 2024 được dự báo tiếp tục giữ mức trên 85\$/thùng dựa vào các yếu tố (1) Kế hoạch cắt giảm sản lượng dầu thô của OPEC, (2) Giảm sản lượng các kho dự trữ nhiên liệu tại Mỹ & tăng chi phí khai thác, (3) Cuộc chiến Nga – Ukraine, và (4) Cuộc chiến Israel - Hamas dự báo tiếp tục căng thẳng trong giai đoạn năm 2024. Giá dầu Brent giữ mức cao hơn điểm hòa vốn của các công ty thăm dò và khai thác dầu khí, từ đó sẽ tạo công việc ổn định các doanh nghiệp thượng nguồn.

TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

Điểm nhấn cho tăng trưởng về trung và dài hạn của PVS đến từ những mảng dịch vụ mà doanh nghiệp có thể mạnh về kinh nghiệm cũng như khả năng cung ứng gần như là độc quyền như: mảng cơ khí đóng mới và xây lắp công trình

biển (M&C), và mảng dịch vụ kho nổi FSO/FPSO. PVS kỳ vọng năm 2024 mảng dịch vụ cảng và xây lắp công trình sẽ hưởng lợi từ các dự án điện gió ngoài khơi được ký mới, dự án Lô B – Ô Môn và Lạc Đà Vàng.

Xây lắp công trình biển (M&C): vẫn là hoạt động mang tính chiến lược của doanh nghiệp, theo đó PVS định hướng tập trung các dự án ngoài biển (offshore), công trình dầu khí truyền thống và đẩy mạnh tham gia các chào thầu các gói thầu điện gió ngoài khơi. PVS có nhiều kinh nghiệm triển khai các dự án dầu khí offshore, việc tham gia lĩnh vực điện gió với PVS sẽ có lợi thế bởi công trình điện gió ngoài khơi có yêu cầu cao về mức độ kỹ thuật phức tạp.

Một số dự án PVS triển khai giai đoạn 2023-2024

Doanh thu Cơ khí & Công trình	Giá trị hợp đồng ước tính (triệu USD)
Gallaf Batch - GĐ3	300
Shwe Jacket - GĐ3	200
Hải Long 2 & 3	90
LNG Thị Vải	100
LPG Thị Vải	30
Greater Changhua 2a & 4 (Orsted Taiwan)	320
Baltica 2 (Ba Lan)	180
Lô B – Ô Môn	1.000 (Đã trúng thầu)

(Nguồn: VCBS tổng hợp)

PVS ký hợp đồng với Ørsted Taiwan Ltd chế tạo và cung cấp chân đế cho dự án điện gió ngoài khơi Greater Changhua 2b & 4 có tổng công suất 920 MW tại Đài Loan (Trung Quốc) - thi công chân đế cho 33 trụ điện gió ngoài khơi trị giá hơn \$300 triệu, đồng thời ký hợp đồng thi công 2 trạm biến áp trị giá trên \$100 triệu cho đối tác này. Hiện nay, PVS đang tiếp tục tham gia chào thầu các gói thầu điện gió ngoài khơi tại Đài Loan, Nhật bản, Châu Âu. **PVS hưởng lợi từ Quy hoạch điện VIII** do năng lượng tái tạo sẽ đóng góp tỷ trọng ngày càng lớn trong cơ cấu nguồn điện quốc gia - phát triển khoảng 6 GW điện gió offshore đến giai đoạn 2023.

Vào đầu tháng 11.2023, **tập đoàn khai thác dầu Murphy Oil (Mỹ) đã ra Quyết định đầu tư cuối cùng (FID) cho dự án mỏ Lạc Đà Vàng** quy mô 693 triệu USD và đặt mục tiêu khai thác dòng dầu thương mại đầu tiên (First Oil) từ mỏ này vào năm 2026. Chúng tôi kỳ vọng PVS sẽ hưởng lợi từ dự án trên với hợp đồng thi công giàn xử lý trung tâm và các công trình phụ trợ trị giá khoảng hơn 100 triệu USD.

Theo kế hoạch từ Chính phủ, dự án Lô B – Ô Môn dự kiến sẽ có quyết định đầu tư cuối cùng (FID) vào giữa năm 2024, cung cấp khối lượng backlog tiềm năng cho mảng M&C của PVS trong những năm tới. Những vướng mắc chủ yếu để được thông qua FID bao gồm việc ký kết hợp đồng bán khí GSA cho nhà máy nhiệt điện Ô Môn 3 & 4. **Liên doanh PVS đã trúng gói thầu trị giá trên 1 tỷ USD thi công cho dự án điện khí Lô B – Ô Môn trong Q3.2023.** Theo ước tính, trong giai đoạn 6 tháng đầu năm 2024, PVS sẽ thi công cho dự án Lô B giá trị tương ứng khoảng gần 100 triệu USD. Trong trường hợp quyết định đầu tư cuối cùng (FID) của dự án Lô B được thông qua trong năm 2024, liên doanh PVS sẽ đẩy mạnh hơn việc thi công dự án trong giai đoạn cuối năm 2024.

Kho nổi FSO/FPSO

PVS hiện tại đang vận hành 6 tàu FSO/FPSO. Đội tàu FSO/FPSO của PVS có hiệu suất hoạt động liên tục và đều đã ký hợp đồng dài hạn. Với kỳ vọng giá dầu duy trì ở mức trên 85 USD/thùng trong 2024, VCBS kỳ vọng mảng dịch vụ kho nổi FSO / FPSO vẫn sẽ đóng góp doanh thu/lợi nhuận ổn định cho PVS, đặc biệt trong trường hợp các dự án lớn như Lô B – Ô Môn, Lạc Đà Vàng đi vào hoạt động.

Thông tin các tàu FSO/FPSO

Tàu	Loại tàu	Sức chứa (000 thùng)	Khu vực mô hoạt động	Khách hàng	Thời gian đi vào khai thác	Thời hạn hợp đồng	Giá thuê (000 \$/ngày)
Orkid	FSO	745	PM3 CAA	Repsol Malaysia	2009	2027	40
Ruby II	FPSO	645	Hồng Ngọc	Petronas Carigali VN	2009	2023	92

Biển Đông 1	FSO	350	Hải Thạch - Mộc Tinh	Biển Đông POC	2011	2023	42
Lam Sơn	FPSO	350	Thăng Long - Đồng Đô	Lam Sơn JOC	2011	2023	49
Golden Star	FSO	777	Sao Vàng - Đại Nguyệt	Idemitsu Gas Production VN	2020	2027	68
Rồng Đồi MV12	FSO	300	Rồng Đồi	Korea National Oil Corp	2007	2023	42

(Nguồn: VCBS tổng hợp)

Dịch vụ cảng

PVS hiện tại đang vận hành 8 cảng biển. Hệ thống cảng của PVS đem lại doanh thu ổn định hàng năm vào khoảng 1.300-1.700 tỷ đồng, đóng góp trên 10% tỷ trọng doanh thu. Các cảng khu vực BR-VT sẽ là nơi thực hiện gia công chế tạo chi tiết cho các dự án điện gió ngoài khơi - hệ thống cảng kết hợp nhà xưởng với diện tích lên đến hơn 200ha, cầu cảng dài 1.000m lớn nhất trong khu vực. PVS vừa đầu tư 6 nhà xưởng mới dùng trong thi công chân đế điện gió với công nghệ hiện đại hơn so với các đối thủ trong khu vực. VCBS kỳ vọng các hợp đồng điện gió ký mới sẽ thúc đẩy tăng trưởng mảng dịch vụ cảng biển của PVS kể từ năm 2023.

Thông tin các cảng biển

Cảng	Vị trí	Diện tích (ha)	Số cầu bến	Chiều dài cầu bến (m)	Khả năng tiếp nhận tàu (000 DWT)	Độ sâu thủy điện (m)	% sở hữu	Vốn đầu tư
PTSC Đình Vũ	Hải Phòng	15.3	1	330	20	7.5	51.0%	400
Nghi Sơn	Thanh Hóa	44	2	165	30	9.5	54.7%	400
				225	70	12		
Hòn La	Quảng Bình	11	1	215	10	9.2	100.0%	400
Sơn Trà	Đà Nẵng	10	1	200	10	7.5	50.0%	250
Dung Quất	Quảng Ngãi	13.7	2	210	70	11	100.0%	290
				160	3	4.2		
PTSC Phú Mỹ	BR-VT	26.5	4	385	80	10.5	59.6%	350
				130	1.5	2.7		
				130	2.5	3.3		
				60	2.5	4.8		
Sao Mai - Bến Đình	BR-VT	113					51.0%	500
Hạ Lưu Vũng Tàu	BR-VT	82	9	750	10	9	51.0%	350

(Nguồn: VCBS tổng hợp)

ĐỊNH GIÁ

VCBS đưa ra mức dự phóng dựa trên các giả định sau:

Vĩ mô

Chúng tôi đưa ra dự phóng dựa trên giả định năm 2024, giá dầu Brent ở mức trên 85 USD/thùng, giá MFO Singapore ở mức 390 USD/tấn, giá LPG theo CP Aramco ở mức 670 USD/tấn.

Tỷ giá giữa đồng USD và VND trung bình trong năm 2024 là 24.100.

Dự phóng Doanh thu/Lợi nhuận

Doanh thu (tỷ đồng)	2023	2024	2025	2026	2027
Căn cứ cảng	1,358	1,562	1,702	1,873	2,060
Vận chuyển/lắp đặt/đầu nối/vận hành/bảo dưỡng	2,555	2,811	2,895	2,982	3,071
Khảo sát địa chấn	552	607	698	838	1,005

Cung ứng Tàu dầu khí	1,598	1,918	2,110	2,426	2,669
Kho nổi FSO/FPSO	2,207	2,194	2,221	2,249	2,286
Cơ khí & Công trình	9,240	13,923	18,600	20,570	21,131
Lợi nhuận gộp	2023	2024	2025	2026	2027
Cần cẩu cảng	265	320	340	365	422
Vận chuyển/lắp đặt/đấu nối/vận hành/bảo dưỡng	148	165	171	178	185
Khảo sát địa chấn	39	43	50	60	73
Tàu dầu khí	128	155	172	200	222
Kho nổi FSO/FPSO	177	176	178	180	183
Cơ khí & Công trình	176	348	567	635	827

Nguồn: VCBS dự phóng

Định giá DCF

Chi phí WACC sử dụng trong mô hình định giá được tính dựa trên risk free rate 5% – chỉ số dựa trên lãi suất trái phiếu chính phủ.

FCFF (tỷ đồng)	2023	2024	2025	2026	2027
Lợi nhuận trước thuế và lãi vay	1,817	1,336	1,585	1,667	1,915
Trừ: Thuế	(397)	(281)	(330)	(342)	(383)
Cộng: Khấu hao	536	55	5	2	1
Trừ: Chi phí đầu tư	(329)	(576)	(532)	(598)	(554)
Cộng: Tăng/Giảm vốn lưu động	(573)	(740)	(692)	1,033	1,261
Dòng tiền	1,055	(205)	36	1,763	2,241
FCFE (tỷ đồng)	2023	2024	2025	2026	2027
Lợi nhuận sau thuế	891	969	1,144	1,213	1,421
Cộng: Khấu hao	536	55	7	3	2
Trừ: Chi phí đầu tư	(378)	(428)	(395)	(443)	(411)
Cộng: Tăng/Giảm vốn lưu động	(573)	(740)	(692)	1,033	1,261
Cộng: Vay nợ	73	241	289	(84)	(330)
Dòng tiền	550	98	353	1,720	1,593
Giá trị hợp lý (VND/cp)	43,500				

Nguồn: VCBS dự phóng

RỦI RO

Rủi ro giá dầu giảm mạnh, dẫn đến chậm trễ trong việc triển khai các dự án lớn. Ngoài ra, việc chậm tiến độ ký kết hợp đồng bán khí GSA cho nhà máy điện Ô Môn III & IV khiến cho việc thông qua FID của dự án Lô B bị chậm tiến độ.

Mặc dù HĐKD cốt lõi của PVS – mảng M&C đã có sự phục hồi về doanh thu trong năm 2022 (đóng góp từ các dự án quốc tế như Gallaf Batch 3 tại Qatar, Shwe Phase 3 tại Myanmar hay dự án điện gió Hai Long tại Đài Loan), **các dự án mảng M&C thường có mức biên LN mỏng** do mức độ cạnh tranh cao trên thị trường quốc tế, đặc biệt là trong bối cảnh giá nguyên vật liệu đầu vào tăng cao.

PHỤ LỤC

Kết quả kinh doanh	2023	2024	2025	2026	2027
Doanh thu thuần	17,511	23,015	28,227	30,938	32,223
- Giá vốn hàng bán	16,579	21,808	24,348	26,899	36,741
Lợi nhuận gộp	932	1,206	1,479	1,619	1,913
EBIT	1,817	1,452	1,723	1,812	2,082
- Chi phí lãi vay	55	66	79	78	62
- Thuế TNDN	268	279	323	337	384
LNST	958	1,051	1,231	1,308	1,535

Cân đối kế toán	2023	2024	2025	2026	2027
Tài sản					
+ Tiền và tương đương	5,803	5,622	4,924	6,124	6,891
+ Đầu tư TC ngắn hạn	5,079	4,571	4,114	3,703	3,332
Tổng tài sản ngắn hạn	19,256	20,335	19,381	18,462	17,258
+ Tài sản dài hạn	3,002	3,318	3,654	4,037	4,392
+ Đầu tư tài chính dài hạn	4,920	4,923	5,023	5,173	5,173
Tổng tài sản dài hạn	9,325	10,086	10,940	11,690	12,148
Tổng Tài sản	28,581	30,421	30,320	30,152	29,406
+ Phải trả ngắn hạn	5,135	6,782	6,087	5,380	5,249
+ Vay và nợ ngắn hạn	1,310	1,572	1,886	2,048	1,638
Nợ ngắn hạn	11,226	12,516	12,339	11,826	11,076
+ Vay và nợ dài hạn	412	823	988	970	776
Nợ dài hạn	3,468	3,910	4,106	4,119	3,957
Tổng nợ	14,694	16,426	16,445	15,945	15,033
+ Vốn điều lệ	4,780	4,780	4,780	4,780	4,780
+ LN chưa phân phối	8,338	8,445	8,326	8,657	8,824
Vốn chủ sở hữu	13,887	13,994	13,875	14,207	14,373
Tổng cộng nguồn vốn	28,581	30,421	30,320	30,152	29,406

Lưu chuyển tiền tệ	2023	2024	2025	2026	2027
Tiền đầu năm	5,219	5,803	5,622	4,924	6,124
Lợi nhuận sau thuế	891	969	1,144	1,213	1,421
+ Khấu hao lũy kế	536	55	7	3	2
Tiền từ hoạt động KD	904	-126	72	2,062	2,612
+ Chi mua sắm TSCĐ	-329	-372	-343	-386	-357
Tiền từ hoạt động đầu tư	-298	-233	-1,002	-728	-357
+ Cổ tức đã trả	-96	-97	-98	-98	-99
Tiền từ hoạt động TC	-22	178	232	-134	-1,488
Tổng lưu chuyển tiền tệ	583	-181	-698	1,200	767
Tiền cuối năm	5,803	5,622	4,924	6,124	6,891

Nguồn: VCBS dự phóng

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo trên, xin quý khách vui lòng liên hệ:

Trần Minh Hoàng

Giám đốc Phân tích Nghiên cứu

tmhoang@vcbs.com.vn

Lý Hoàng Anh Thi

Phó giám đốc Phân tích Nghiên cứu

lhathi@vcbs.com.vn

Trương Anh Quốc

Chuyên viên Phân tích Nghiên cứu

taquoc@vcbs.com.vn