



CTCP ĐẦU TƯ & PHÁT TRIỂN DU LỊCH VINACONEX

Tầng 1, tòa nhà 17T5, KĐT Trung Hòa Mã chứng khoán : **VCR** Ngành : Kinh doanh BĐS
 Q. Thanh Xuân, Tp. Hà Nội Sàn giao dịch : **HOSE** Lĩnh vực : BĐS du lịch

Khuyến nghị : MUA



Giá mục tiêu : 34,778 VND
 Giá ngày 25/05/2010 : 29,600 VND

EPS_2010 : 2,329 VND P/E : 15x
 BVPS_2010 : 11,539 VND P/B : 3x

Thông tin cơ bản về doanh nghiệp

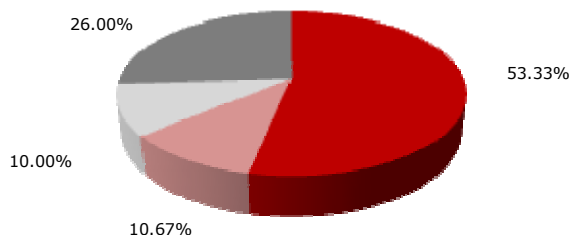
Thông tin cơ bản về doanh nghiệp

Biểu đồ 1

Cơ cấu cổ đông 12/03/2010

Website <http://www.vinaconexitc.com.vn>
 Số điện thoại 04628 15 347
 Fax 04628 15 349
 Lĩnh vực hoạt động chính

■ Tổng CTCP XNK & XD Việt Nam ■ Agriseco ■ Exim bank ■ CĐ khác



- Kinh doanh bất động sản du lịch
 - Dịch vụ môi giới bất động sản, dịch vụ du lịch, nhà hàng, khách sạn ...

Bảng 1

Nhận định đầu tư

Chỉ tiêu tài chính

ĐV: Tỷ đồng

	2008	2008	2010_KH
DTT	-	47,992.282	144,510.200
LN gộp	-	33,090.992	-
LN từ HĐSXKD	179.046	23,212.552	-
LNST	121.385	19,227.807	52,634.937
Tổng tài sản	180,173.564	349,457.739	-
Vốn chủ sở hữu	167,964.220	298,260.627	389,886.092
ROE (%)	0.07%	6.45%	14%
ROA (%)	0.07%	5.50%	-
EPS ('000)	-	0.641	1.462
Giá trị sổ sách	10.007	9.943	10.830

- Tình hình tài chính lành mạnh với khả năng thanh toán tốt, năng lực hoạt động được cải thiện nhanh cùng khả năng sinh lời vượt trội. VCR đang trong giai đoạn đầu của chu kỳ phát triển của một doanh nghiệp. Tuy nhiên, những lợi thế hiện tại của VCR khó duy trì trong dài hạn, hệ số nợ đang có xu hướng gia tăng và suất sinh lời của dự án sẽ giảm dần dù vẫn duy trì ở mức tốt trong ngắn hạn.
- Nhận được sự hậu thuẫn về thương hiệu, kinh nghiệm hoạt động và tiềm lực tài chính từ phía các cổ đông chiến lược cũng là một lợi thế đáng chú ý của VCR.
- Cát Bà Amatina là dự án tiềm năng và có sức hấp dẫn lớn những vẫn tồn tại những bất lợi mang tính khách quan và những rủi ro tiềm ẩn, làm giảm kỳ vọng của nhà đầu tư. Việc tập trung toàn lực vào đầu tư cho Cát Bà Amatian một mặt giúp nâng cao tiến độ và chất lượng dự án. Mặt khác làm tăng rủi ro cho hoạt động kinh doanh của VCR.

Nguồn : VCR, TVSI tổng hợp

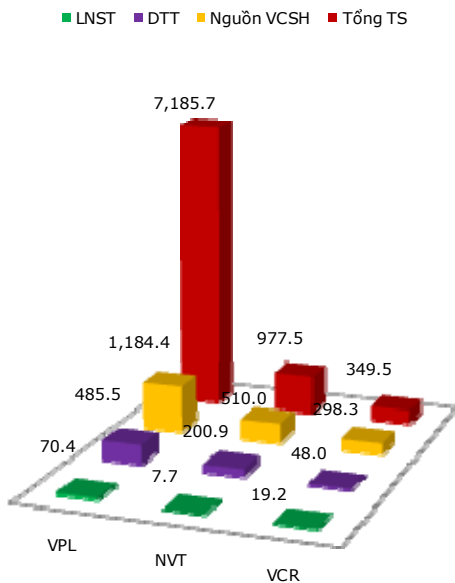
Hệ thống số liệu được định dạng theo quy chuẩn quốc tế

Tin tức liên quan

21/05/2010 VCR - Đăng ký mua 1 triệu cổ phiếu quỹ
 21/05/2010 Ngày 01/06/2010, khai trương bãi tắm Tùng Thu
 13/05/2010 Quý 1 đạt 20.27 tỷ đồng LNTT hoàn thành 29% kế hoạch năm 2010
 20/04/2010 VCG chuyển dự án Khu đô thị du lịch Cát Bà từ VCG sang VCR
 10/02/2010 Bán biệt thự phố Dự án Cát Bà Cát Bà

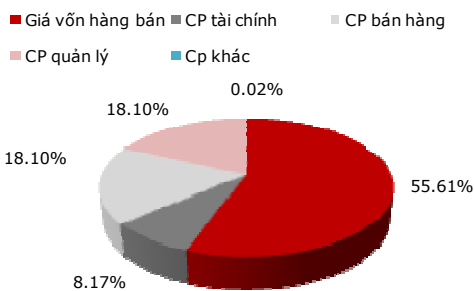
<http://www.hnx.vn>
<http://www.vinaconexitc.com.vn>
<http://www.vinaconexitc.com.vn>
<http://www.chinhphu.vn>
<http://www.vir.com.vn>

Biểu đồ 2 So sánh chỉ tiêu tài chính năm 2009 ĐV: tỷ VNĐ



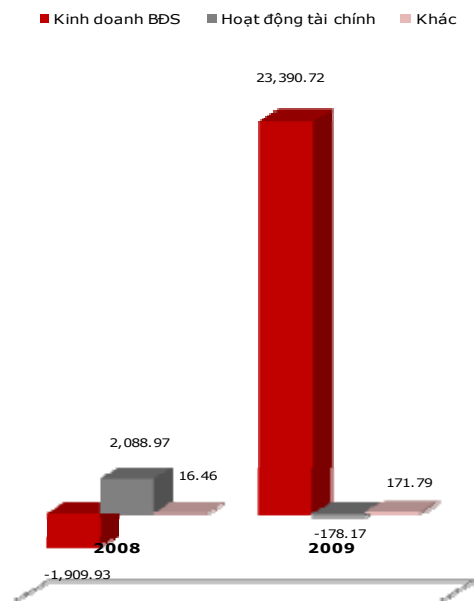
Biểu đồ 4

Cơ cấu chi phí năm 2009



Biểu đồ 3 Tăng trưởng lợi nhuận hoạt động kinh doanh ĐV: tỷ VNĐ

Tăng trưởng lợi nhuận hoạt động kinh doanh



Nguồn : VCR, TVSI tổng hợp

Vị thế của Doanh nghiệp trong ngành

Với 2 năm kinh nghiệm hoạt động, VCR thực sự non trẻ so với các doanh nghiệp cùng ngành BĐS. Tuy nhiên, **xét riêng trong phân khúc bất động sản du lịch, VCR vẫn có vị thế nhất định**: VCR là một trong 3 doanh nghiệp bất động sản đầu tiên trên sàn tập trung toàn lực vào đầu tư các dự án bất động sản du lịch.

VPL - khẳng định thương hiệu với các dự án và dịch vụ du lịch tại Khánh Hòa - Nha Trang; NVT - nổi lên nhờ hàng loạt dự án vừa và nhỏ triển khai tại nhiều tỉnh và thành phố. Không có một dự án lớn nhưng VCR cũng đang khẳng định tên tuổi bằng **Cát Bà Amatina - dự án có diện tích và tổng giá trị đầu tư ấn tượng nhất hiện nay. Vị thế của VCR cũng được bổ sung bởi sự hậu thuẫn của Tổng công ty Vinaconex** với thương hiệu mạnh trong lĩnh vực xây dựng.

Một điểm đáng chú ý nữa tạo lên lợi thế của VCR nằm ở cơ cấu cổ đông: với ba cổ đông sáng lập là Vinaconex - 53.33% cổ phần, Agriseco - 10.67% và Eximbank - 10%. **Với sự phối hợp đầu tư, hậu thuẫn của các định chế tài chính lớn với kinh nghiệm hoạt động và tiềm lực kinh tế mạnh, VCR có nhiều lợi thế vượt trội so với các doanh nghiệp khác cùng lĩnh vực hoạt động.**

Tình hình hoạt động

Phát triển từ Ban quản lý dự án Cát Bà Amatina thành công ty Vinaconex - ITC năm 2008, từ đó tới nay **toàn bộ hoạt động của VCR chỉ xoay quanh việc phát triển và khai thác dự án Cát Bà Amatina**. Toàn bộ dự án nằm tại thị trấn Cát Bà - Hải Phòng với tổng diện tích đầu tư 172.275ha gồm 7 khu resort với 800 biệt thự, 2 bến du thuyền, 1 bến tàu du lịch, 1 trung tâm hội nghị quốc tế, thương mại dịch vụ quốc tế, khách sạn ...

Thực tế, lợi nhuận hoạt động năm đầu tiên thành lập của VCR chỉ đến từ nguồn thu lãi tiền gửi và doanh thu thuần bằng 0 do chưa đưa vào khai thác kinh doanh bất động sản. Năm 2009, khi 1,792 m² biệt thự Tùng Thu được đưa vào khai thác cùng với việc đưa vào hoạt động sân giao dịch bất động sản mang đả lại cho VCR doanh thu hơn 47.9 tỷ đồng, tương đương lợi nhuận đạt 23.4 tỷ đồng. Kế hoạch VCR đặt ra cho năm 2010 là 144.5 tỷ đồng doanh thu tăng 201.1% so với năm 2009 trên cơ sở đưa vào kinh doanh biệt thự B2, B3 cùng với trung tâm hội nghị quốc tế, khách sạn 4-5 sao và 50% khu nhà cao tầng phục vụ trung tâm hội nghị quốc tế. Lợi nhuận sau thuế dự kiến tăng 173.7% đạt 52.6 tỷ đồng và trả cổ tức 12%. **Theo lãnh đạo công ty, các lô đất đẹp với hệ số giá 1.1 và 1.2 đều đã có nhà đầu tư đăng ký mua, chỉ còn lại các lô với hệ số 1.0 là chưa được đăng ký hết.** Cùng với việc tiếp tục khai thác biệt thự Tùng Thu, chúng tôi cho rằng **kế hoạch đặt ra là có tính khả thi.**

Chúng tôi đánh giá tốt chiến lược đầu tư và công tác chuẩn bị nguyên vật liệu cho dự án của VCR. Việc tận dụng nguồn nguyên liệu cát, đá sẵn có trên đảo với mô hình khai thác và sử dụng khép kín sẽ giúp giảm chi phí và tăng lợi nhuận của doanh nghiệp. Tuy nhiên, do vị trí của dự án đòi hỏi chi phí vận chuyển nguyên vật liệu lớn, nên **VCR vẫn không chỉ khó tránh khỏi mà còn chịu ảnh hưởng mạnh hơn các doanh nghiệp khác trước rủi ro tăng giá nhiên liệu.**

Chúng tôi cho rằng dự án Cát Bà Amatina là dự án lớn với khả năng thành công khá cao song mức độ hấp dẫn của dự án bị giảm do không tránh khỏi rủi ro mang tính mùa vụ. Cát Bà không tránh khỏi mùa lạnh kéo dài từ 3-4 tháng đặc thù của miền Bắc, nhu cầu nghỉ dưỡng hay du lịch tại Cát Bà trong giai đoạn này bị giảm mạnh, cầu chỉ còn đến từ khách du lịch nước ngoài. Như vậy, hiệu quả kinh doanh của Cát Bà có nguy cơ kém hấp dẫn hơn so với các điểm du lịch biển tại các tỉnh miền Nam.

Thêm vào đó, **việc tập trung toàn lực vào một dự án duy nhất còn làm tăng thêm rủi ro hoạt động kinh doanh của VCR** trong trường hợp bất động sản du lịch cũng như nền kinh tế trong nước và thế giới không lạc quan như dự tính của doanh nghiệp. Với những diễn biến kinh tế thế giới 5 tháng đầu năm thì **lo ngại về rủi ro kể trên có nguy cơ gia tăng, ảnh hưởng đến tiến độ thu hút vốn của dự án.**

Tình hình tài chính

Bảng 2 - Chỉ tiêu tài chính 31/12/2009

	NVT	VPL	VCR
Cơ cấu vốn			
Nợ phải trả/Tổng tài sản	0.42	0.79	0.15
Nợ phải trả/NV CSH	0.81	4.82	0.17
Nợ dài hạn/ NV CSH	0.15	3.79	-
Khả năng thanh toán			
KN thanh toán hiện hành	0.94	1.99	2.88
KN thanh toán nhanh	0.93	1.98	2.63
KN thanh toán bằng tiền	0.09	0.01	2.06
Năng lực hoạt động			
Vòng quay TTS	0.21	0.07	0.14
Vòng quay hàng tồn kho	33.97	25.26	1.21
Vòng quay TSCĐ	0.62	0.25	0.34
Kỳ thu tiền bình quân	388.23	84.82	89.43
Khả năng sinh lời			
Lợi nhuận biên gộp	5.30%	39.58%	68.95%
Lợi nhuận biên sau thuế	3.41%	17.57%	40.06%
ROE	1.35%	7.20%	6.45%
ROA	0.70%	1.19%	5.50%
Lợi ích cổ đông			
EPS trailing ('000 VNĐ)	0.828	0.550	0.641
Bookvalue ('000 VNĐ)	10.097	11.420	9.943
P/BV (Giá ngày 24/05)	2.516	3.590	2.967
P/E (Giá ngày 24/05)	30.676	74.545	46.022

Nguồn : BCTC doanh nghiệp, TVSI tổng hợp

Chỉ tiêu tài chính tính theo số liệu cuối năm 2009.

Cơ cấu vốn & Khả năng thanh toán

Mặc dù mới đi vào hoạt động và đang trong giai đoạn đẩy mạnh đầu tư, song VCR vẫn chưa phải sử dụng nhiều nợ. Hệ số nợ của VCR có xu hướng tăng từ năm 2008 sang năm 2009 với tốc độ tăng 100% để phục vụ cho hoạt động đầu tư, tuy nhiên mức sử dụng nợ của VCR vẫn hạn chế nhiều so với VPL và NVT. Cùng là doanh nghiệp mới của phân khúc bất động sản du lịch, NVT có quy mô gấp 2.79x VCR, nhưng hệ số nợ so với tổng tài sản của NVT cao gấp 2.8x so với VCR.

Trong bối cảnh chi phí vốn vay không có xu hướng giảm từ năm 2009 đến nay thì việc hạn chế sử dụng nợ và chủ động nguồn vốn với các doanh nghiệp bất động sản là một lợi thế.

Tương ứng với việc sử dụng ít nợ là khả năng thanh toán tốt, VCR có khả năng thanh toán vượt trội so với hai doanh nghiệp còn lại.

Chúng tôi cho rằng, hiện tại, một số dự án của VCR vẫn đang ở giai đoạn thu hút đầu tư - giai đoạn chưa đòi hỏi nhiều vốn. **Khi chuyển sang giai đoạn thi công, dự án sẽ cần nhiều vốn hơn và việc phát hành tăng vốn hoặc đi vay là điều tất yếu doanh nghiệp sẽ thực hiện.** Vì vậy, hệ số nợ của VCR sẽ có xu hướng gia tăng trong năm 2010 và các năm tiếp theo.

Năng lực hoạt động

Sau 2 năm trở thành CTCP, tổng tài sản và nguồn vốn chủ sở hữu của VCR đã có mức tăng tương ứng 94% và 78%, tăng trưởng thấp hơn so với VPL và NVT. **Song song với quá trình tăng trưởng quy mô là tăng trưởng mạnh mẽ của doanh thu và lợi nhuận. Nhờ đó các chỉ tiêu năng lực hoạt động của doanh nghiệp được cải thiện nhanh chóng.**

Lợi thế về quy mô nhỏ và đầu tư tập trung giúp năng lực hoạt động của VCR tốt tương đối so với VPL và NVT. Do mới hoàn thiện và đưa vào vận hành, khai thác biệt thự Tùng Thu nên các chỉ tiêu về năng lực hoạt động của VCR ở thời điểm 2009 tạm thời chưa phản ánh được năng lực hoạt động thực sự của doanh nghiệp.

Khả năng sinh lời

Từ lỗ trong kinh doanh bất động sản, VCR đã tiến tới thu 23.39 tỷ đồng lợi nhuận từ lĩnh vực này trong năm 2009. **VCR cũng tỏ ra vượt trội về khả năng sinh lời so với hai doanh nghiệp còn lại.** Tỷ suất lợi nhuận biên gộp và lợi nhuận biên sau thuế của VCR cao vượt so với mức trung bình của VPL và NVT, một phần **do dự án của VCR trong giai đoạn đầu khai thác nên có suất sinh lời cao hơn**, phần khác như chúng tôi đã trình bày ở trên - VCR có chính sách hợp lý với nguồn nguyên vật liệu để tiết kiệm chi phí.

ROA của VCR cao vượt trội so với hai doanh nghiệp được chọn ra để so sánh. ROE của VCR năm 2009 thấp hơn tương đối so với VPL và cao hơn hẳn so với NVT. Tuy nhiên, qua phân tích Dupont cho thấy NVT và VPL tích cực sử dụng đòn bẩy tài chính để làm tăng ROE, vì vậy, **chúng tôi vẫn đánh giá VCR cao do tăng trưởng lợi nhuận và chất lượng tăng trưởng ROE của VCR** tốt hơn so với NVT.

VCR có sự vượt trội ở thời điểm cuối năm 2009 nhờ quy mô vừa phải và đầu tư tập trung vào duy nhất một dự án, trong khi các doanh nghiệp còn lại san vốn để đầu tư vào nhiều dự án khác nhau. Lợi thế này của VCR sẽ khó duy trì trong dài hạn.

Lợi ích cổ đông

Do đều là doanh nghiệp mới đi vào hoạt động nên EPS của VPL, NVT và VCR đều ở mức thấp. **Đánh giá ngắn hạn sẽ không thấy được sức hấp dẫn của các cổ phiếu này, nhưng nhà đầu tư có thể kỳ vọng nhiều vào khả năng đột biến lợi nhuận của các doanh nghiệp này nhờ triển vọng tăng trưởng của ngành du lịch và bất động sản du lịch trong năm 2010.** So tương đối giữa 3 cổ phiếu, thì giá ngày 24/05 của VCR rẻ hơn tương đối so với VPL và đắt hơn NVT.

Triển vọng phát triển

Triển vọng phát triển ngành bất động sản - phân khúc bất động sản du lịch

Sự bùng nổ nguồn cung lệch pha tạo hiện tượng cung vượt cầu tại một số phân khúc, đổi lại một số phân khúc trước đây ít nhận được sự quan tâm như BĐS du lịch, mặt bằng bán lẻ ... hứa hẹn tăng trưởng mạnh.

Cùng với sự phục hồi kinh tế, cầu với các phân khúc nhà ở cao cấp, văn phòng cho thuê, đất nền dự án ... có thể gia tăng, song tốc độ gia tăng chậm hơn so với cung trong ngắn hạn, do vậy tiềm năng tăng trưởng của các doanh nghiệp hoạt động chính trong phân khúc này sẽ không được đánh giá cao. Đổi lại, sức hút của các dự án bất động sản du lịch, mặt bằng bán lẻ và nhà ở giá trung bình sẽ gia tăng do cung tăng chậm hơn cầu nhờ đó khẳng định triển vọng phát triển của các doanh nghiệp thuộc phân khúc này.

Bất động sản du lịch - khuynh hướng đầu tư mới, điểm đến của FDI năm 2010.

Năm 2009 đã khép lại với hàng loạt dự án resort được chào bán ra thị trường cùng sự tiếp nhận mạnh mẽ từ phía người mua. Các chuyên gia bất động sản đã nhận ra xu hướng phát triển mạnh dần của phân khúc bất động sản du lịch ở các ba miền đất nước và xác định phân khúc này sẽ là mũi nhọn của thị trường bất động sản trong năm 2010.

Không thể phủ nhận sức hút của Việt Nam với thế giới trong ngành công nghiệp du lịch, song song với đó là một xu hướng hướng thụ mới của người dân trong nước. Các dự án có hướng đầu tư hợp lý, chiến lược quảng bá hình ảnh tốt sẽ mang lại nguồn lợi lâu dài cho cả chủ đầu tư và người mua. Số liệu thống kê cho thấy, FDI năm 2009 và các tháng đầu năm 2010 chủ yếu vẫn đổ vào các dự án bất động sản, trong đó bất động sản du lịch và khách sạn nhận được nhiều sự quan tâm nhất.

Năm 2010 còn đặc biệt tiềm năng với bất động sản du lịch nhờ Đại lễ 1,000 năm Thăng Long và chiến lược đẩy mạnh đầu tư phát triển công nghiệp du lịch của Chính phủ. Các doanh nghiệp như VCR, NVT, HAG, ITC ... với nhiều dự án khu nghỉ dưỡng tại các địa danh du lịch nổi tiếng sẽ hứa hẹn một năm thành công và nhiều đột biến.

Tiềm năng tăng trưởng của VCR

Tiềm năng tăng trưởng dài hạn và tính hấp dẫn của Cát Bà Amatina được khẳng định. Nhưng không thể phủ nhận rằng các rủi ro mà VCR có thể gặp phải đang có nguy cơ gia tăng.

Triển vọng của doanh nghiệp nằm trọn trong khả năng thành công của dự án Cát Bà Amatina. Thực tế VCR thành lập lên với mục đích để triển khai, quản lý và khai thác dự án này tốt hơn. Năm trong xu thế phát triển và tăng trưởng chung của ngành du lịch cũng như phân khúc bất động sản du lịch, tiềm năng tăng trưởng dài hạn của VCR được khẳng định chắc chắn.

Tiềm năng tăng trưởng dài hạn của VCR cũng được củng cố thêm bởi sự hậu thuẫn khá toàn diện của các cổ đông chiến lược: thương hiệu và kinh nghiệm trong lĩnh vực xây dựng từ Vinaconex, kinh nghiệm quản lý tài chính và tài chính từ Eximbank và Agrise co.

Hiện tại, dự án mới trong những năm đầu đưa vào khai thác và mang lại tỷ suất lợi nhuận khá cao, đây là tín hiệu khả quan đối với VCR và cũng là cơ sở để tăng thêm tính khả thi cho kế hoạch doanh thu lợi nhuận của doanh nghiệp trong năm 2010.

Vị trí đẹp với tổng mức đầu tư lớn cũng như tính sáng tạo của dự án hoàn toàn được khẳng định. Chiến lược đẩy mạnh quảng bá hình ảnh và thương hiệu của VCR trong thời gian qua cũng giúp Cát Bà Amatina tăng sức hấp dẫn. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn không thể bỏ qua những rủi ro mà Cát Bà Amatina khó tránh khỏi và cũng là nguyên nhân làm giảm bớt sức hấp dẫn của dự án này với nhà đầu tư.

Định giá cổ phiếu

Phương pháp hệ số giá thị trường

Ước lượng EPS của VCR đến thời điểm cuối năm 2010 và tiến hành điều chỉnh P/E và P/B theo quy mô tổng tài sản, vốn chủ sở hữu, doanh thu và lợi nhuận sau thuế bình quân căn cứ vào tiềm năng tăng trưởng của VCR, chúng tôi xác định được giá của VCR:

P/E: hệ số giá so với thu nhập của các doanh nghiệp cùng lĩnh vực hoạt động với VCR tính theo giá ngày 21/05 bằng 9.66.x do thị trường đang trong giai đoạn điều chỉnh. Căn cứ vào tiềm năng tăng trưởng và khả năng sinh lời của VCR trong năm 2010, P/E ngắn hạn của VCR có thể lên tới 16.x tương đương mức giá 37,264 VNĐ. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng những rủi ro tiềm ẩn mà VCR có thể gặp phải như phân tích ở trên là nhân tố ảnh hưởng không đột đến kỳ vọng của nhà đầu tư và P/E kỳ vọng của VCR ở gần mức 15.x là hợp lý. Năm nay, VCR đã có kế hoạch tăng vốn lên 360 tỷ đồng vì vậy theo như ước tính của chúng tôi, EPS cơ bản của VCR sẽ vào khoảng 2.329 VNĐ. **Giá mục tiêu của VCR xác định theo phương pháp P/E bằng 34,935 VNĐ.**

P/B: giá trị sổ sách luôn có sự ổn định, nguồn vốn tự có của VCR khá hạn chế so với các doanh nghiệp được chọn ra để so sánh và so với trung bình ngành, vì vậy chúng tôi đánh giá P/B của VCR ở mức 3.x hiệu chỉnh từ P/B trung bình cổ phiếu ngành bất động sản theo giá ngày 21/05 bằng 2.49x. Trong năm 2010, VCSH của VCR có thể tăng nhờ các khoản thặng dư vốn phát hành thêm và lợi nhuận chưa phân phối, kết hợp với phần ước tính lợi nhuận của doanh nghiệp, chúng tôi xác định BV forward của VCR có giá trị khoảng 11,539 VNĐ trước khi chia cổ tức, theo đó, **giá trị một cổ phiếu VCR xác định theo phương pháp P/B bằng 34,620 VNĐ.**

Lấy giá trị trung bình của hai phương pháp, giá một cổ phiếu VCR bằng 34,778 VNĐ



CHỨNG KHOÁN TÂN VIỆT

Sàn giao dịch của mọi nhà

Khuyến cáo sử dụng

- Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Doanh nghiệp Cổ phần Chứng khoán Tân Việt (TVSI) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của TVSI.
- Báo cáo chỉ nhằm cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.
- TVSI có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng TVSI có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

PHÒNG PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ

Phó phòng Phân tích đầu tư

ThS. Hoàng Thị Thanh Thùy

Chuyên viên phân tích:

Lưu Thị Hương

Email: huonglt@tvs.com.vn

Sản phẩm phòng phân tích TVSI

Báo cáo thường xuyên

Thông tin cập nhật website hàng ngày

Morning Briefing

Thống kê giao dịch cuối ngày

Thống kê giao dịch tuần

Bản tin: bản tin tuần, trái phiếu

Lịch sự kiện theo tháng

Báo cáo phân tích

Báo cáo Kinh tế Đầu tư tháng

Báo cáo phân tích ngành

Báo cáo phân tích doanh nghiệp

Báo cáo thống kê

EPS Flash Report

Investment Tool

Top 50 mã CK có giá trị vốn hóa lớn nhất

Sản phẩm giao dịch

I-trade Home

I-trade Pro

Hội thảo

Hội thảo chuyên đề và hội thảo nhỏ

Trụ sở

152 Thụy Khuê, Tây Hồ, Hà Nội

ĐT: (04) 37280921

Fax: (04) 37280920

Chi nhánh HCM

193 Trần Hưng Đạo, Q. 1

ĐT: (08) 38386868

Fax: (08) 39207542

Chi nhánh Hoàn Kiếm

26C Trần Hưng Đạo, Q. Hoàn Kiếm

ĐT: (04) 39332233

Fax: (04) 39335120

Chi nhánh An Đông, HCM

95A Nguyễn Duy Dương, Q. 5

ĐT: (08) 38306547

Fax: (08) 38306547

Chi nhánh Hải Phòng

19 Điện Biên Phủ

ĐT: (031) 3757556

Fax: (031) 3757560

Chi nhánh Đà Nẵng

114 Quang Trung

ĐT: (0511) 3752282

Fax: (0511) 3752283

Website: www.tvs.com.vn

Email: contact@tvs.com.vn