

BÁO CÁO NGẮN- CTCP XÂY DỰNG VÀ GIAO THÔNG BÌNH DƯƠNG (BCE-HSX)

Báo cáo chi tiết 07/07/2016

Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	10.500
Tiềm năng tăng giá	52%
Cổ tức (VND)	700
Lợi suất cổ tức	10%

Biến động giá cổ phiếu 6 tháng



Thông tin cổ phiếu, ngày 07/07/2016

Giá hiện tại (VND)	6.900
Số lượng CP niêm yết	30.000.000
Vốn điều lệ (tỷ VND)	300
Vốn hóa TT(tỷ VND)	198
Khoảng giá 52 tuần (VND)	5.700-8.300
% sở hữu nước ngoài	2,71%
% giới hạn sở hữu NN	49%

Chỉ số tài chính:

Chỉ tiêu	2013	2014	2015
EPS (vnd)	1.569	714	752
BVPS (vnd)	12.401	11.697	11.751
Cổ tức (vnd)	1.500	1.300	700
ROA (%)	6,1%	2,3%	1,4%
ROE (%)	12,6%	6,1%	7,1%

Hoạt động kinh doanh chính

Hoạt động kinh doanh của Công ty tập trung chủ yếu ở hai lĩnh vực chính là đầu tư và kinh doanh Bất Động Sản và xây dựng các công trình dân dụng, công nghiệp, giao thông. Trong đó, lĩnh vực xây dựng đang mang lại doanh thu và lợi nhuận chính cho BCE. Công ty đã ký hợp đồng và thi công thành công nhiều công trình với tiến độ thi công đảm bảo và chất lượng cao như: Biệt thự khu Rich land Trung tâm thương mại Mỹ Phước II, dự án phố thương mại Rich Town tại thành phố mới Bình Dương, Văn phòng Khu Liên Hợp Tỉnh Bình Dương.

TRIỂN VỌNG KINH DOANH TÍCH CỰC

BCE đang là một trong những doanh nghiệp hàng đầu kinh doanh hiệu quả trong lĩnh vực đầu tư xây lắp và kinh doanh địa ốc tại Bình Dương. BCE đang tập trung mở rộng các hoạt động kinh doanh trên lĩnh vực thi công xây lắp, nhận thầu thi công các công trình trong các khu công nghiệp và dân cư mà Becamex IDC là chủ đầu tư. Bên cạnh đó, nắm bắt được thị trường bất động sản Bình Dương có rất nhiều tiềm năng và với sự hỗ trợ tích cực từ phía Công ty mẹ thì trong năm 2015 BCE đã đẩy mạnh hoạt động đầu tư kinh doanh BĐS với lượng hàng tồn kho tăng đột biến và dự kiến sẽ bắt đầu cho doanh thu và lợi nhuận từ năm 2016, ghi nhận bước chuyển mình quan trọng trong quá trình phát triển của doanh nghiệp.

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Chúng tôi khuyến nghị MUA đôi với cổ phiếu BCE của Công ty Cổ phần Xây dựng và Giao thông Bình Dương với mức định giá trên cơ sở thận trọng 10.500 đồng/cp cao hơn 52% so với giá hiện tại 6.900 đồng/cp ngày 07/07/2016 trên cơ sở:

- **Mảng BĐS chuyển biến lớn: giá trị hàng tồn kho BĐS tăng đột biến trong năm 2015 là tiền đề cho khả năng tăng mạnh doanh thu và lợi nhuận năm 2016.**
- **Thị trường bất động sản Bình Dương sẽ tăng trưởng khá trong năm 2016, sẽ hỗ trợ hoạt động kinh doanh BĐS của BCE**
- **Hoạt động xây dựng có nguồn công việc tăng đáng kể với các dự án gói đầu đang được đẩy mạnh thi công (giúp doanh thu quý 1 tăng gấp 10 lần cùng kỳ)**
- **Dòng tiền ổn định giúp BCE duy trì tỷ lệ chia cổ tức tiền mặt cao.**
- **Sự hỗ trợ toàn diện của Tổng Công ty Đầu Tư & Phát Triển Công Nghiệp TNHH MTV (Becamex IDC) trong hoạt động kinh doanh giúp BCE có được nguồn dự án BĐS tiềm năng và nguồn công việc ổn định trong mảng xây dựng.**

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- **Mảng BĐS chuyển biến lớn: giá trị hàng tồn kho BĐS tăng đột biến trong năm 2015 là tiền đề cho khả năng tăng mạnh doanh thu và lợi nhuận năm 2016.**

Tính đến hết 31/12/2015, đáng chú ý là hàng tồn kho đạt 1.296 tỷ đồng chiếm 72,12% tổng tài sản, tăng 3 lần so với mức 412 tỷ của năm 2014. Tổng tài sản của Công ty đạt hơn 1.797 tỷ đồng, trong đó tài sản ngắn hạn chiếm 96% đạt 1.725 tỷ đồng.

Có thể thấy, giá trị hàng tồn kho năm 2015 tăng đột biến so với năm 2014. Trong đó, chi phí sản xuất, kinh doanh Bất Động Sản đạt 1.011,5 tỷ đồng, chi phí sản xuất xây dựng kinh doanh dở dang đạt 284,6 tỷ đồng. Trong đó, chủ yếu hàng tồn kho bất động sản là tại dự án Nhà Phố Rich Town tọa lạc tại trục đường Đồng Khởi và Lý Thái Tổ, Trung tâm Thành Phố mới tỉnh Bình Dương. Dự án được xây dựng trên tổng diện tích 3,9 ha, bao gồm 234 căn nhà phố. Dự án được mở bán từ đầu năm 2016 và sẽ là một trong những nguồn thu nhập đem lại kết quả kinh doanh khởi sắc cho BCE trong năm nay.

Được biết, thông tin từ BLĐ BCE trong đại hội cổ đông thường niên năm 2016 thì trong quý 1 BCE đã bán được 59 căn nhà phố tại dự án Nhà phố Rich Town, doanh thu và lợi nhuận từ hoạt động chuyển nhượng này sẽ được hoạch toán trong các quý tới. Ngoài ra, hoạt động bán hàng tiếp tục được đẩy mạnh trong các quý tới là điều kiện tốt để BCE tăng mạnh doanh thu vào lợi nhuận trong giai đoạn 2016 – 2017.

- **Thị trường bất động sản Bình Dương sẽ tăng trưởng mạnh trong năm 2016.**

Ngoài những yếu tố tác động tích cực từ diễn biến chung của thị trường, BĐS tại Bình Dương được cho là hưởng lợi rất lớn từ chính sách tăng cường đầu tư hạ tầng. Chỉ trong năm 2015, hàng loạt dự án hạ tầng giao thông quan trọng trên địa bàn tỉnh đã được hoàn thành. Ngoài ra, nhiều dự án phát triển giao thông, đô thị khác cũng đã được khởi động và sẽ hoàn thành trong thời gian sớm nhất để góp phần đưa Bình Dương trở thành thành phố trực thuộc TW trước năm 2020. Đáng chú ý, với việc Trung tâm Hành chính tập trung của tỉnh đi vào hoạt động, hệ thống trường học, bệnh viện và hệ thống hạ tầng xã hội khác cũng phát triển đồng bộ, cùng với đó là quá trình đi lên của một đô thị hiện đại sẽ kéo theo sự tăng trưởng mạnh trở lại của thị trường BĐS tại Bình Dương trong năm 2016.

Ngoài ra, một số dự án nhà chung cư lớn như: Nhà ở xã hội Becamex, Chung cư eHome 3, First Home Premium Bình Dương... đều đón nhận sự quan tâm rất lớn của thị trường. Sự

tăng trưởng trở lại của thị phần đất nền và nhà chung cư tại Bình Dương trong năm qua cho thấy thị trường BĐS ở đây đã sớm tăng tốc trở lại vào nửa cuối năm 2015. Bình Dương - được xem là một trong ba điểm nóng (Tp.HCM, Bình Dương và Đồng Nai) về tốc độ tăng trưởng thị trường bất động sản trong thời gian qua. Điều đó cho thấy, tiềm năng phát triển của thị trường bất động sản trong thời gian tới trên địa bàn Bình Dương là khá sáng sủa. Đây là lợi thế đối với những doanh nghiệp hoạt động xây lắp như BCE.

▪ **Hoạt động xây dựng có nguồn công việc tăng đáng kể với các dự án gói đầu đang được đẩy mạnh thi công (giúp doanh thu quý 1 tăng gấp 7,3 lần cùng kỳ)**

Hoạt động xây dựng là lĩnh vực hoạt động kinh doanh chính của Công ty khi mỗi năm đóng góp từ 70 - 95% doanh thu. Mạng xây dựng của BCE trong quý 1/2016 có nhiều khởi sắc khi đạt doanh thu hơn 110 tỷ đồng, tăng gấp hơn 7,3 lần so với cùng kỳ năm 2015, và góp phần lớn vào lợi nhuận sau thuế quý 1 hơn 4,8 tỷ đồng, tăng mạnh so với cùng kỳ 2015. Dự kiến mạng xây dựng sẽ tiếp tục đóng góp ổn định vào kết quả kinh doanh của BCE trong thời gian tới.

Các dự án BCE tập trung thi công trong năm 2016 bao gồm:

- Hoàn thiện công trình Trung Tâm Chính trị Hành chính tập trung tỉnh Bình Dương (B11, Phần M&E B2M, Phần M&E B1) để bàn giao đưa vào sử dụng.
- Thi công công trình nhà hàng Sunrise;
- Thi công hệ thống PCCC nhà xưởng Bàu Bàng;
- Xây dựng nhà ở xã hội Việt Sing;
- Xây dựng Nhà xưởng Phú Đình;
- Xây dựng Nhà xưởng ECCO;
- Xây dựng Nhà xưởng ALKANA.

▪ **Dòng tiền ổn định giúp BCE duy trì tỷ lệ chia cổ tức tiền mặt cao.**

Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh của Công ty được cải thiện tích cực trong năm 2015 khi tăng lên 117 tỷ đồng (trong khi cùng kỳ năm 2014 ghi nhận mức âm 15,9 tỷ đồng). Hiện tại, Công ty có quỹ đầu tư phát triển hơn 20 tỷ đồng và khoản lợi nhuận chưa phân phối 25,2 tỷ đồng. Với dòng tiền được cải thiện và nợ vay đang có xu hướng giảm sẽ là cơ sở để hoạt động kinh doanh của BCE phát triển bền vững trong tương lai.

Từ năm 2010 đến nay, BCE luôn duy trì tỷ lệ chia cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 10-20%/năm. Do đó, với vùng giá hiện tại 6.000-7.000 đồng/cp, cùng với giá trị sổ sách khoảng 11.900 đồng/cp, thì BCE là cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao và là cổ phiếu hấp dẫn đối với những nhà đầu tư giá trị.

▪ **Sự hỗ trợ toàn diện của Tổng Công ty Đầu Tư & Phát Triển Công Nghiệp TNHH MTV (Becamex IDC) trong hoạt động kinh doanh giúp BCE có được nguồn dự án BĐS tiềm năng và nguồn công việc ổn định trong mảng xây dựng.**

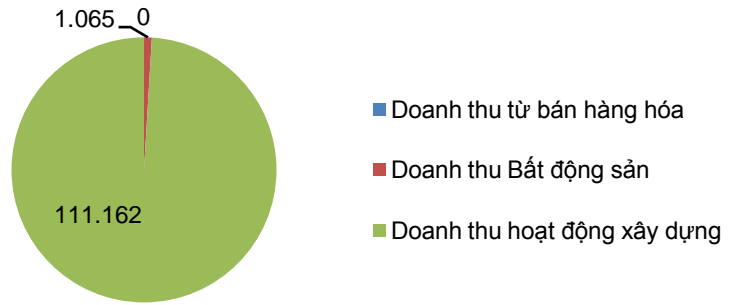
Tổng Công ty Đầu Tư & Phát Triển Công Nghiệp TNHH MTV (Becamex IDC) là cổ đông lớn nhất của BCE, hiện tại Becamex IDC nắm giữ 51,82% vốn điều lệ của BCE. Becamex IDC là một trong những doanh nghiệp tiên phong của Bình Dương trong lĩnh vực phát triển đô thị. Với phương tiện, kỹ thuật thi công hiện đại, đội ngũ kỹ sư có trình độ cao và kinh nghiệm trong lĩnh vực xây dựng, trong thời gian qua các dự án phát triển đô thị do Becamex IDC làm chủ đầu tư đã và đang góp phần hình thành diện mạo đô thị mới của tỉnh Bình Dương. Chính vì vậy, BCE đang nhận được sự hỗ trợ toàn diện của Becamex trong hoạt động kinh doanh. Nhiều dự án, công trình của Becamex đang được bàn giao cho BCE tham gia thi công đảm bảo nguồn công việc ổn định trong tương lai.

▪ **Triển vọng kinh doanh năm 2016**

Kết quả kinh doanh quý 1 khả quan nhờ doanh thu từ các công trình xây dựng:

Quý 1 năm 2016, hoạt động kinh doanh của BCE có sự chuyển biến tích cực với doanh thu tăng 739% so với cùng kỳ đạt 112 tỷ đồng. Nhờ đó mà lợi nhuận sau thuế đạt gần 5 tỷ đồng, gấp 609 lần cùng kỳ năm 2015. Có được kết quả trên là nhờ doanh thu từ các công trình xây dựng kỳ này đóng góp tới gần 99 tỷ đồng, tương ứng tăng 739%. Trong quý này BCE chưa hoạch toán nhiều doanh thu và lợi nhuận từ mảng kinh doanh BĐS. Công ty sẽ tiếp tục triển khai bán dự án Khu Phố Thương Mại RichTown tại Trung Tâm Thành Phố Mới Bình Dương, dự kiến doanh thu và lợi nhuận từ hoạt động này sẽ được ghi nhận trong các quý tới.

Cơ cấu doanh thu quý 1 năm 2016:



Bảng 1: Chỉ tiêu kế hoạch kinh doanh năm 2016.

ĐVT: tỷ đồng	
Doanh thu thuần	510
Lợi nhuận trước thuế	32,6
Lợi nhuận sau thuế	25,43
Dự kiến chia cổ tức	7%
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế/ vốn điều lệ	8,48%

Nguồn: BCE

Năm 2016, BCE đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu và lợi nhuận tăng nhẹ so với thực hiện năm 2015. Trong đó, kế hoạch doanh thu đạt 510 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 25,43 tỷ đồng, tỷ lệ chia cổ tức dự kiến 7% bằng tiền mặt. Chúng tôi đánh giá kế hoạch mà Công ty đặt ra là khá thận trọng so với tình hình thực tế.

Với doanh thu từ nhiều dự án xây dựng cùng với doanh thu từ bán căn hộ dự án Khu phố Thương mại RichTown tại Trung tâm Thành phố mới Bình Dương, chúng tôi dự phóng năm 2016 BCE có thể đạt hơn 700 tỷ đồng doanh thu và 45 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tương đương với mức EPS forward đạt 1.500 đồng/cp.

■ Định giá và khuyến nghị

Hiện tại BCE đang giao dịch ở mức P/E là 6,76 lần thấp hơn nhiều so với P/E thị trường (11,x lần) và P/E ngành xây dựng (10,7 lần). Bằng các phương pháp định giá P/E, P/B với dự phóng mức P/E forward thận trọng của BCE năm 2016 khoảng 7 lần chúng tôi đưa ra mức định giá bình quân đối với cổ phiếu BCE là ở mức 10.500 đồng/cp, cao hơn 52% so với mức giá hiện tại là đồng/cp tại ngày 07/07/2016. Do đó chúng tôi khuyến nghị mua đối với cổ phiếu BCE tại vùng giá hiện nay.

Từ năm 2010 đến nay, BCE luôn duy trì tỷ lệ chia cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 7% - 17%/năm. Do đó, với vùng giá hiện tại 6.000 - 7.000 đồng/cp, cùng với giá trị sổ sách khoảng 11.900 đồng/cp, thì BCE là cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao và là cổ phiếu hấp dẫn đối với những nhà đầu tư giá trị.

THÔNG TIN THÊM VỀ DOANH NGHIỆP

1. Tổng quan doanh nghiệp.

Công ty Cổ phần Xây Dựng và Giao Thông Bình Dương (BCE) được thành lập ngày 25/02/2002. Vào thời điểm năm 2002, để đáp ứng nhu cầu thi công, xây dựng các công trình trong nội bộ và bên ngoài: Công ty Becamex IDC đã thành lập Công ty Cổ phần Xây Dựng và Giao Thông Bình Dương (BCCE) với số vốn điều lệ ban đầu 7 tỷ đồng. Trong đó BECAMEX IDC nắm 35% trong vai trò của cổ đông sáng lập, số còn lại được các cán bộ nhân viên trong Công ty BCCE tham gia góp vốn (65%).

2. Tình hình hoạt động kinh doanh.

Hoạt động kinh doanh của công ty tập trung chủ yếu vào các lĩnh vực:

+Lĩnh vực đầu tư và kinh doanh địa ốc: hiện đang là lĩnh vực hoạt động được đánh giá là tiềm năng nhất và hứa hẹn sẽ mang lại hiệu quả cao cho công ty. Trong thời gian vừa qua, công ty đã và đang thực hiện thành công nhiều dự án Bất động sản lớn, xây dựng khu đô thị mới như: Trung tâm thương mại Mỹ Phước II, dự án phố thương mại giai đoạn 1, phố thương mại Rich Town... tọa lạc tại thành phố mới Bình Dương. Trong tương lai, hướng đầu tư của Công ty sẽ nhằm vào các phân khúc thị trường tiềm năng như liên doanh với các đối tác trong và ngoài nước xây dựng các căn hộ từ mức trung bình tới cao cấp trong tỉnh.

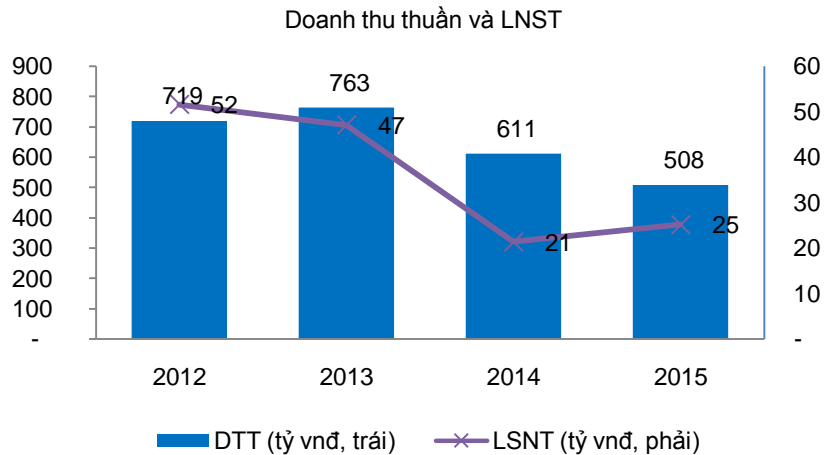
+Lĩnh vực xây dựng các công trình dân dụng, công nghiệp, giao thông: Đây là lĩnh vực hoạt động kinh doanh chính của Công ty. Trong năm 2015, BCE đã triển khai xây dựng các dự án lớn cho các nhà đầu tư trong và ngoài nước chủ yếu tại Trung tâm tài chính tập trung-Thành phố mới Bình Dương, KCN Việt Nam-Singapore, Khu công nghiệp Mỹ Phước và Dầu Tiếng Bình Dương. Với bề dày kinh nghiệm và năng lực thi công, trong thời gian tới BCE sẽ là một nhà thầu xây dựng có sức cạnh tranh cao trên thương trường. Ngoài ra BCE sẽ triển khai các dự án đầu tư cơ sở hạ tầng khu công nghiệp tại địa bàn tỉnh Bình Dương và các tỉnh lân cận để phát huy hết năng lực của Công ty.

Bảng 2: Tình hình doanh thu trong giai đoạn 2013-2016:

ĐVT: tỷ đồng	2013	2014	2015	Q1/2016
Doanh thu hợp đồng xây dựng	696,034	444,746	435,26	111,162
Doanh thu bán hàng hóa BDS	66,81	166,88	75,88	1,065
Tổng doanh thu	762,84	613,29	511,136	112,227

Nguồn: BCE

Hoạt động sản xuất kinh doanh mang lại doanh thu lợi nhuận chủ yếu cho công ty là hoạt động xây lắp từ những công trình trên địa bàn Bình Dương. Từ năm 2013 đến năm 2015, doanh thu hoạt động xây dựng của công ty được duy trì ổn định ở mức từ 70% đến 99% tổng doanh thu hàng năm, đáng chú ý là tốc độ tăng trưởng doanh thu giai đoạn 2013-2015 của công ty giảm dần do ảnh hưởng từ nền kinh tế trong nước và thế giới, nhu cầu mua sắm xây dựng nhà cửa giảm sút.

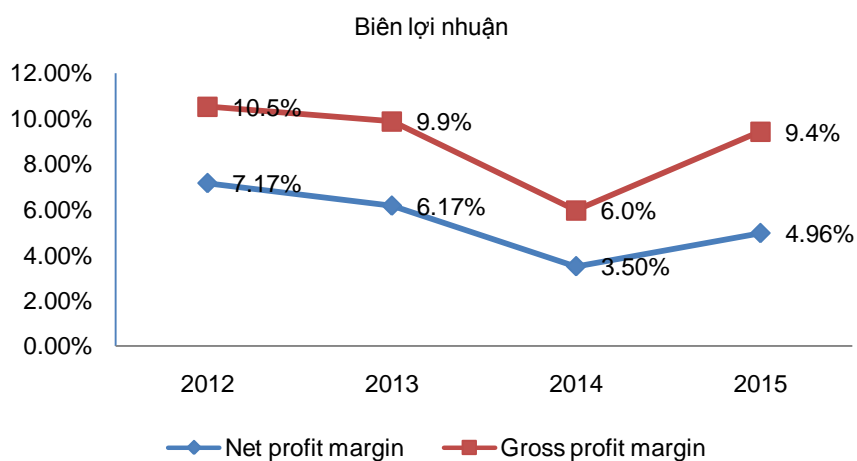


Quý I/2016, tổng doanh thu thực hiện là 112,23 tỷ đồng, đạt 21,96% kế hoạch năm 2016 (kế hoạch là 510 tỷ đồng). Lợi nhuận Quý I/2016 công ty thực hiện được gần 5 tỷ đồng, đạt 19,66% kế hoạch năm 2016 (kế hoạch là 25,43 tỷ đồng). Điều đó cho thấy khả năng hoàn thành các chỉ tiêu doanh thu lợi nhuận năm 2016 của công ty là tương đối cao.

Bảng 3. Tình hình lợi nhuận trong giai đoạn 2013-2016:

ĐVT: tỷ đồng	2013	2014	2015	Q1/2016
Lợi nhuận từ hoạt động xây dựng	64,344	43,086	32,966	10,28
Lợi nhuận từ bán hàng hóa BĐS	11,36	-4,85	18,38	0,286
Tổng lợi nhuận trước thuế	66,95	27,56	33,22	6,94

Nguồn: BCE



TÓM TẮT KQKD BÁO CÁO TÀI CHÍNH

BÁO CÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

Đvt: Tỷ VNĐ

	2013	2014	2015
Doanh thu bán hàng và CCDV	762,84	613,30	511,14
Các khoản giảm trừ doanh thu	0,27	1,92	3,51
Doanh thu thuần	762,57	611,37	507,62
Giá vốn hàng bán	687,15	574,90	459,80
Lợi nhuận gộp	75,42	36,47	47,83
Doanh thu hoạt động tài chính	0,98	0,76	0,98
Chi phí tài chính	5,39	10,20	8,61
Trong đó: Chi phí lãi vay	5,39	10,20	8,61
Chi phí bán hàng	0,46	0,11	0,00
Chi phí quản lý doanh nghiệp	7,09	6,22	7,00
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	63,45	20,70	33,20
Thu nhập khác	4,31	6,81	0,83
Chi phí khác	0,81	0,05	0,80
Lợi nhuận khác	3,50	6,76	0,03
Lãi (lỗ) cty liên doanh/liên kết	0,00	0,00	0,00
Lợi nhuận trước thuế	66,96	27,46	33,23
Chi phí thuế TNDN hiện hành	19,90	6,04	8,02
Chi phí thuế TNDN hoãn lại	0,00	0,00	0,00
Lợi nhuận sau thuế	47,06	21,42	25,20
Lợi ích của cổ đông thiểu số	0,00	0,00	0,00
Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ	47,06	21,42	25,20

	2013	2014	2015
TÀI SẢN NGẮN HẠN	703,57	834,51	1.724,91
Tiền và tương đương tiền	28,88	19,66	51,11
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0,00	0,00	0,00
Các khoản phải thu	306,32	400,71	309,00
Hàng tồn kho	366,69	413,28	1.296,43
Tài sản ngắn hạn khác	1,68	0,86	68,37
TÀI SẢN DÀI HẠN	63,62	115,57	72,46
Phải thu dài hạn	35,42	91,78	51,47
Tài sản cố định	21,38	17,15	14,78
Bất động sản đầu tư	0,00	0,00	0,00
Đầu tư tài chính dài hạn	2,00	2,00	2,00
Lợi thế thương mại	0,00	0,00	0,00
Tài sản dài hạn khác	4,81	4,64	4,21
TỔNG TÀI SẢN	767,19	950,08	1.797,37
NỢ PHẢI TRẢ	395,17	599,19	1.444,85
Nợ ngắn hạn	395,17	599,19	1.009,72
Vay và nợ ngắn hạn	109,75	155,05	89,74
Phải trả người bán	179,14	132,09	691,39
Người mua trả tiền trước	70,89	125,57	13,30
Nợ dài hạn	0,00	0,00	435,13
Vay và nợ dài hạn	0,00	0,00	0,00
VỐN CHỦ SỞ HỮU	372,02	350,90	352,52
Vốn đầu tư của CSH	300,00	300,00	300,00
Thặng dư vốn cổ phần	0,00	0,00	0,00
Cổ phiếu quỹ	0,00	0,00	0,00
Lãi chưa phân phối	47,06	23,58	25,20
Vốn và quỹ khác	24,96	27,31	27,31
Lợi ích cổ đông thiểu số	0,00	0,00	0,00
TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN	767,19	950,08	1.797,37

CÁC HỆ SỐ TÀI CHÍNH

	2013	2014	2015
Hệ số về khả năng thanh toán			
Hệ số thanh toán hiện thời	1,78	1,39	1,71
Hệ số thanh toán nhanh	0,85	0,70	0,42
Hệ số thanh toán tiền mặt	0,07	0,03	0,05
Hệ số về hiệu quả hoạt động			
Vòng quay các khoản phải thu	2,49	1,53	1,65
Số ngày thu nợ bình quân	144,56	235,22	217,64
Vòng quay hàng tồn kho	1,63	1,47	0,54
Số ngày tồn kho bình quân	173,05	242,59	913,10
Vòng quay tổng tài sản	0,99	0,65	0,28
Vòng quay tài sản cố định	35,68	35,77	34,59
Hiệu suất sử dụng vốn chủ sở hữu	2,05	1,75	1,45
Hệ số về cơ cấu vốn			
Tài sản ngắn hạn/ Tổng tài sản	91,7%	87,8%	96,0%
Tài sản dài hạn/ Tổng tài sản	8,3%	12,2%	4,0%
Hệ số nợ (chung)	51,5%	63,1%	80,4%
Hệ số nợ trên VCSH	106,2%	170,8%	409,9%
Hệ số nợ ngắn hạn trên tổng tài sản	51,5%	63,1%	56,2%
Hệ số nợ ngắn hạn trên TS ngắn hạn	56,2%	71,8%	58,5%
Hệ số nợ ngắn hạn trên VCSH	106,2%	170,8%	286,4%
Hệ số nợ dài hạn trên tổng tài sản	0,0%	0,0%	24,2%
Hệ số nợ dài hạn trên tài sản dài hạn	0,0%	0,0%	600,5%
Hệ số nợ dài hạn trên VCSH	0,0%	0,0%	123,4%
Hệ số về khả năng sinh lời			
Hệ số lợi nhuận gộp	9,9%	6,0%	9,4%
Hệ số lợi nhuận từ HĐSXKD	8,3%	3,4%	6,5%
Hệ số lợi nhuận khác	0,5%	1,1%	0,0%
Hệ số lợi nhuận trước thuế	8,8%	4,5%	6,5%
Hệ số lợi nhuận ròng	6,2%	3,5%	5,0%
Hệ số sinh lời tổng tài sản (ROA)	6,1%	2,3%	1,4%
Hệ số sinh lời vốn chủ sở hữu (ROE)	12,6%	6,1%	7,1%
Tỷ trọng lợi nhuận khác/ LNTT	5,2%	24,6%	0,1%
Tỷ trọng lợi nhuận từ HĐSXKD/ LNTT	94,8%	75,4%	99,9%
Hệ số đánh giá thu nhập			
Thu nhập trên cổ phần (EPS)	1.569	714	752
Cổ tức trên cổ phần	1.500	1.300	1.400
Hệ số chi trả cổ tức	95,6%	182,1%	186,2%
Mức sinh lời cổ tức	6,4%	4,5%	5,3%
Tăng trưởng cổ tức hàng năm (gD)	-11,8%	-13,3%	7,7%
Giá trị sổ sách (BV)	12.401	11.697	11.751

Liên hệ:

Trung tâm nghiên cứu:

Đỗ Bảo Ngọc

ngoc1.dobao@mbs.com.vn

Phạm Văn Quỳnh

quynh.phamvan@mbs.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -20%

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R.E.M.A.X (Viet R.E.M), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.