

Công ty Cổ phần Phú Tài (PTB - HOSE)

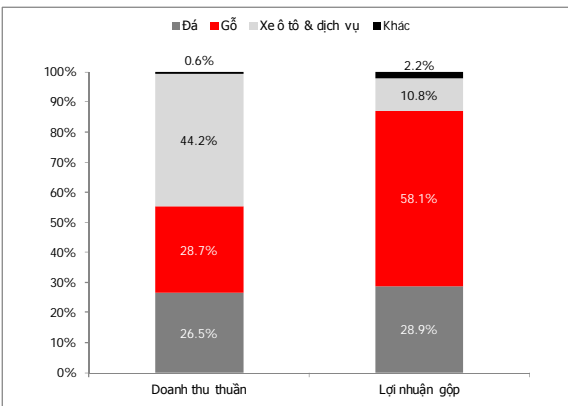
Khuyến nghị: MUA

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Giá cổ phiếu (VND)	115,900
Giá mục tiêu (VND)	155,300
Tiềm năng tăng/giảm (%)	34.0
Tăng trưởng giá CP-YTD (%)	47.6
Tăng trưởng giá CP-1 năm (%)	224.6
Tăng trưởng giá so với VN-Index (%)	206.4
Giá trị vốn hóa (tỷ VND)	2,503.5
SL CP lưu hành (triệu cp)	21.6
Tỷ lệ cổ tức trên giá CP (%)	1.7
P/E Trailing (x)	9.9
P/B (x)	3.3
P/E VN-Index (x)	15.5

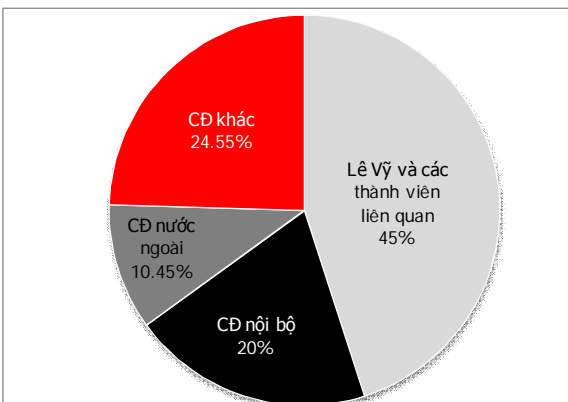
Nguồn: FiinPro, MSI

Cơ cấu DTT và LNG trong 6T.2016



Nguồn: BCTC của PTB, MSI

Cơ cấu cổ đông (cập nhật tháng 09/2016)



Nguồn: PTB, MSI

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

CTCP Phú Tài (PHUTAICO) tiền thân là Công ty Phú Tài trực thuộc Quận 5 - Bộ Quốc Phòng. Qua một thời gian hoạt động lâu dài, Phú Tài đã thiết lập và giữ vững thị phần rộng lớn với các khách hàng cả trong và ngoài nước, cũng như khẳng định thương hiệu và thế mạnh vững chắc dựa trên những nền tảng sau:

- Kinh doanh, chế biến gỗ: đây là 1 trong 3 ngành nghề chính của Phú Tài với công suất hơn 2.000 m³/năm, đóng góp khoảng 28,7% doanh thu thuần và 58,1% lợi nhuận gộp của Công ty trong 6 tháng đầu năm 2016. Thị trường xuất khẩu chính là các nước Châu Âu, Châu Mỹ. Bên cạnh đó, Công ty còn kinh doanh mặt hàng gỗ tại các tỉnh Đà Nẵng, Bình Định, Gia Lai, TP.HCM, Bình Dương, Đồng Nai...
- Khai thác và chế biến đá xây dựng, ốp lát (đá granite, đá bazalt, đá marble và các sản phẩm khác như đá lát nền, đá ốp tường, đá vỉa hè ...) nhằm phục vụ xuất khẩu (các nước Châu Âu, Châu Á) và tiêu thụ trong nước (Hà Nội, Hải Phòng, Đà Nẵng, Bình Định, TP.HCM, Bình Dương...). Đây là lĩnh vực hoạt động truyền thống của doanh nghiệp, chiếm 26,5% doanh thu thuần và 28,9% tổng lợi nhuận gộp của PTB trong 6T.2016. Công suất sản xuất đá ốp lát là hơn 2 triệu m³/năm, đá thủ công là 10.000 m³/năm, đá nghiền sàng là 250.000 m³/năm.
- Kinh doanh và cung cấp dịch vụ xe Toyota: Hiện Công ty đang là một trong những đơn vị hàng đầu cung cấp xe ô tô Toyota cho khu vực Đà Nẵng - Bình Định, và cung cấp các dịch vụ, phụ tùng chính hãng kèm theo. Đây cũng là hoạt động kinh doanh góp phần lớn nhất, chiếm 44,2% trong cơ cấu doanh thu, nhưng lại chỉ chiếm 10,8% trong tổng lợi nhuận gộp của doanh nghiệp. Khả năng tiêu thụ của PTB là khoảng 2.000 xe/năm và 30.000 lượt xe/năm đối với hoạt động kinh doanh dịch vụ sửa chữa xe.
- Một số hoạt động kinh doanh nhỏ lẻ khác như cho thuê văn phòng...

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

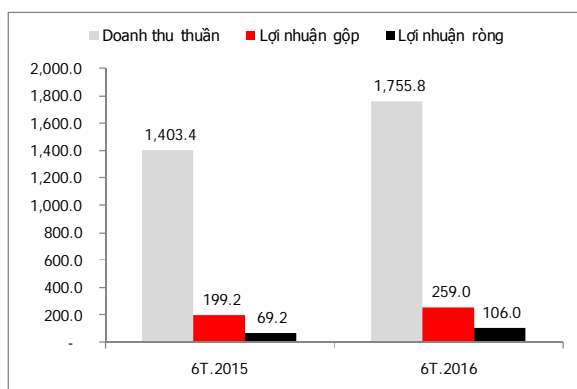
Sau khi Bộ Quốc phòng thoái toàn bộ vốn khỏi PTB, cơ cấu cổ đông của doanh nghiệp này khá cô đặc, có thể chia làm 4 nhóm chính. Nhóm cổ đông gồm ông Lê Vỹ - Chủ tịch HĐQT kiêm Tổng giám đốc của PTB - và các thành viên liên quan hiện là nhóm cổ đông lớn nhất, đang nắm giữ khoảng 45% cổ phần của PTB. Nhóm cổ đông nội bộ bao gồm các thành viên khác trong HĐQT và Ban Lãnh đạo Công ty sở hữu khoảng 20% cổ phần. Các nhà đầu tư nước ngoài liên tục tăng tỷ lệ sở hữu lên thành 10,45% cổ phần của doanh nghiệp. Lượng cổ phần còn lại 24,55% do nhóm các cổ đông khác nắm giữ.

Chuyên viên Phân tích

Bùi Ngọc Lan Phương - phuongbnl@msi.com.vn

KẾT QUẢ KINH DOANH

KQKD trong 6T.2015 và 6T.2016 (tỷ đồng)



Nguồn: BCTC của PTB, MSI

Cập nhật KQKD Q2.2016 và 6 tháng đầu năm 2016

Trong Q2.2016, Phú Tài ghi nhận KQKD khá tích cực với 948,9 tỷ đồng doanh thu thuần (+27,6% yoy) và 52,2 tỷ đồng lợi nhuận ròng (+34,4% yoy). Tuy giá vốn hàng bán tăng nhẹ khiến biên lợi nhuận gộp trong Q2.2016 giảm nhẹ, đạt 14% so với mức 14,7% của Q2.2015, nhưng do chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp đã được tiết giảm nên biên lợi nhuận ròng của Công ty đạt 5,5%, cao hơn cùng kỳ năm trước.

Như vậy, sau 6 tháng đầu năm 2016, PTB đã thu được 1.755,2 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 25,1% so với nửa đầu năm 2015, và đã hoàn thành phân nửa kế hoạch Công ty. Lợi nhuận ròng của Phú Tài có sự tăng trưởng khá đáng kể 53,2%, đạt 105,9 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng đều có sự cải thiện so với 6T.2015, lần lượt là 14,8% và 6%.

Theo chia sẻ của doanh nghiệp, KQKD của doanh nghiệp có sự tăng trưởng khá tốt trong nửa đầu năm 2016 là nhờ: (1) Mảng chế biến kinh doanh đá ốp lát phát triển tốt do nhu cầu cao của thị trường bất động sản. Bên cạnh đó, việc nhà máy chế biến đá tại Đồng Nai đi vào hoạt động giúp tăng cao năng lực khai thác đá, cùng với việc đổi mới công nghệ sản xuất tiên tiến cũng đã góp phần làm giảm chi phí sản xuất và vận chuyển, giúp làm tăng hiệu quả SXKD. (2) Hợp nhất với CTCP Vina G7 giúp sản lượng tiêu thụ và doanh thu của lĩnh vực chế biến gỗ cũng ghi nhận tăng trưởng khá tốt. (3) Kinh doanh xe ô tô và dịch vụ cũng tăng trưởng tốt theo xu hướng chung của thị trường ô tô trong 6T.2016.

Kế hoạch và ước tính KQKD nguyên năm 2016

Trong ĐHCĐ thường niên năm 2016, HĐQT và cổ đông của PTB đã thông qua kế hoạch SXKD năm 2016: 3.531,2 tỷ đồng tổng doanh thu và 245 tỷ đồng LNTT, tăng lần lượt 17,7% và 12,1% so với thực hiện năm 2015. Theo Công ty, doanh thu ước thực hiện trong 6 tháng cuối năm 2016 là 1.800 tỷ đồng và LNTT ước thực hiện là 160 tỷ đồng.

Do những yếu tố tích cực như: (1) ngành ô tô Việt Nam được dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt trong năm 2016, (2) dây chuyền sản xuất các sản phẩm đá marble (có giá trị và biên lợi nhuận gộp cao hơn hẳn các loại sản phẩm đá khác) đã bắt đầu đi vào hoạt động và sẽ sớm ghi nhận doanh thu, (3) ngành gỗ cũng được dự báo sẽ tiếp tục phát triển mạnh, cùng với các kế hoạch mở rộng thị phần của PTB... Vì vậy, chúng tôi lạc quan hơn kế hoạch của Công ty và dự phóng KQKD nguyên năm 2016 như sau: 3.660,8 tỷ đồng doanh thu thuần (+20,2% yoy), và 235,5 tỷ đồng lợi nhuận ròng (+35,9% yoy). Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng của PTB đều được cải thiện, đạt tỷ lệ 15,8% và 6,4%.

Tóm tắt tài chính	2012A	2013A	2014A	2015A	Kế hoạch 2016	2016F	2017F	2018F
Doanh thu (tỷ đồng)	1,738.5	2,144.2	2,451.9	3,045.9	3,531.2	3,660.8	4,363.8	5,214.7
Tăng trưởng (% yoy)	(2.6)	23.3	14.4	24.2	n/a	20.2	19.2	19.5
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	67.4	92.2	111.5	173.3	n/a	235.5	281.4	339.4
Tăng trưởng (% yoy)	19.7	36.8	20.9	55.5	n/a	35.9	19.5	20.6
Biên lợi nhuận ròng (%)	3.9	4.3	4.5	5.7	n/a	6.4	6.4	6.5
Vốn chủ sở hữu (tỷ đồng)	202.3	277.0	341.0	517.5	n/a	841.7	1,028.4	1,259.6
Tổng tài sản (tỷ đồng)	742.9	920.4	1,090.9	1,241.4	n/a	1,849.1	2,099.4	2,403.7
ROE (%)	33.3	33.3	32.7	33.5	n/a	28.0	27.4	26.9
ROA (%)	9.1	10.0	10.2	14.0	n/a	12.7	13.4	14.1
EPS (đồng)	5,618.8	7,685.2	9,290.9	12,036.4	n/a	10,902.9	13,028.5	15,712.8
BVPS (đồng)	16,859.0	23,078.5	28,413.8	35,935.4	n/a	38,966.6	47,607.5	58,315.0
Cổ tức (đồng)	3,000.0	3,500.0	-	-	2,000.0	2,000.0	2,000.0	2,000.0
P/E (x)	2.3	5.0	5.8	6.5	n/a	10.6	8.9	7.4
P/B (x)	0.8	1.7	1.9	2.2	n/a	3.0	2.4	2.0

Nguồn: BCTC của PTB, MSI dự phóng

Trong báo cáo nhanh này, chúng tôi tập trung chủ yếu vào lĩnh vực sản xuất kinh doanh đá, do đây là mảng hoạt động truyền thống chính của doanh nghiệp, chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận của Công ty. Theo đó các dự án chính của doanh nghiệp hầu hết là về ngành SXKD đá.

TIẾN ĐỘ CÁC DỰ ÁN CỦA PHÚ TÀI

- Giai đoạn 2 của dự án Nhà máy chế biến đá ốp lát tại Đồng Nai: PTB sẽ đầu tư mở rộng nhà máy chế biến đá granite Đồng Nai với tổng số tiền đầu tư vào khoảng 50 tỷ đồng nhằm tăng công suất chế biến đá ốp lát từ 350.000 m2/năm lên 700.000 m2/năm. Dự kiến vào đầu Q3.2016, công suất mới của nhà máy Đồng Nai là 450.000 m2/năm.

Việc xây dựng Nhà máy ở Đồng Nai giúp Công ty mở rộng thị phần tại khu vực miền Nam do thị trường miền Trung đã không còn nhiều khả năng mở rộng. Bên cạnh đó, nhu cầu tiêu thụ của thị trường miền Nam đang rất tích cực và khả quan do số lượng các công trình xây dựng, cao ốc văn phòng, khách sạn, resort, các dự án dân dụng, hạ tầng... đang tăng nhanh. Ngoài các sản phẩm đá granite truyền thống, nhà máy Đồng Nai còn chế biến các sản phẩm đá marble có giá trị và biên lợi nhuận cao hơn nhiều lần so với các loại sản phẩm đá khác. Được biết, Phú Tài là doanh nghiệp duy nhất nhập khẩu độc quyền một loại đá granite màu đỏ ruby từ Ấn Độ. Nguồn đá marble nguyên liệu được nhập khẩu chủ yếu từ Thổ Nhĩ Kỳ với màu sắc đa dạng tùy theo nhu cầu của thị trường.

- Dự án nhà máy chế biến đá ở Hưng Yên: được Công ty đầu tư nhằm mở rộng hoạt động và thị phần tại khu vực miền Bắc. Nhà máy chính thức khởi công vào ngày 17/09/2016 và dự kiến đi vào hoạt động vào tháng 2/2017 với công suất giai đoạn 1 là khoảng 300.000 m2/năm.
- Mảng kinh doanh xe ô tô Toyota và cung cấp dịch vụ sửa chữa bảo trì của PTB đang hoạt động khá ổn định. Hiện Công ty đang có 2 showroom ở Đà Nẵng và 1 showroom ở Quy Nhơn. Công ty dự định sẽ mở thêm 1 showroom tại Huế và 1 showroom ở Quảng Ngãi. Hai showroom này đang trong quá trình thương lượng giữa Phú Tài với hãng Toyota. Tất cả showroom của PTB đều theo tiêu chuẩn 3S.

CÁC MỎ ĐÁ

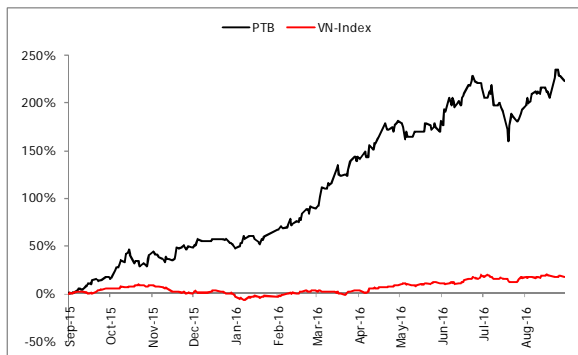
Hầu hết các loại đá nguyên liệu đều được khai thác từ các mỏ đá trong nước của Công ty. Các mỏ đá của Phú Tài tập trung chủ yếu ở 3 tỉnh: Bình Định, Đắk Nông, và Khánh Hòa. Các mỏ đá đều có chất lượng tốt và trữ lượng dồi dào, thời gian khai thác của các mỏ đá là trong vòng 20-25 năm.

STT	Mỏ đá	Địa điểm	Trữ lượng (m3)	Thời gian khai thác (năm)
1	Mỏ đá núi Sơn Triều	Bình Định	6,183,986	> 10
2	Mỏ đá núi Ngang	Bình Định	1,878,186	> 20
3	Mỏ đá núi Hòn Chà	Bình Định	230,191	> 20
4	Mỏ đá núi Lồi Phù Mỹ	Bình Định	2,832,810	> 22
5	Mỏ đá Bazalt Bon Pinao	Đắk Nông	2,394,955	> 25
6	Mỏ đá Phù Cát	Bình Định	n/a	n/a
7	Mỏ đá Đắk Nông	Đắk Nông	n/a	n/a
8	Mỏ đá Tân Dân	Khánh Hòa	n/a	n/a

CÁC ĐỢT PHÁT HÀNH CỔ PHIẾU TRONG NĂM 2016

- Trong tháng 4/2016, PTB đã phát hành 720.030 cổ phiếu phổ thông (mệnh giá: 10.000 đồng/cp) theo chương trình lựa chọn cho người lao động, nâng tổng số lượng cổ phiếu của Công ty lên thành 15.120.664 cổ phần.
- Trong tháng 5/2016, PTB đã đăng ký thay đổi niêm yết và chào bán 2.879.952 cổ phiếu phổ thông với mệnh giá 10.000 đồng/cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu nhằm tăng vốn điều lệ. Tổng số cổ phiếu sau khi thay đổi niêm yết là 18.000.616 cổ phiếu.
- Trong tháng 9/2016, PTB phát hành 3.600.123 cổ phiếu (tương đương 20% số lượng cổ phiếu đang lưu hành) để trả cổ tức năm 2015 theo tỷ lệ thực hiện 10:2. Nguồn vốn cho đợt phát hành này được trích từ lợi nhuận sau thuế. Như vậy sau khi đợt phát hành hoàn tất, tổng số lượng cổ phiếu đang lưu hành của Công ty là 21.600.739 cổ phần.

Tăng trưởng cổ phiếu PTB so với VN-Index (1 năm)



Nguồn: FiinPro, MSI

ĐÁNH GIÁ VỀ CỔ PHIẾU PTB

Định giá

Vì Phú Tài hoạt động chính trong 3 lĩnh vực là ngành gỗ, ngành đá, và ngành ô tô, do đó chúng tôi sử dụng phương pháp định giá theo P/E với các chỉ số như sau: (1) EPS Forward bình quân của 2 năm 2017F và 2018F là 14.371 đồng. (2) P/E của ngành gỗ, ngành đá và ngành ô tô là 10,0x, 13,0x, 11,5x; chiết khấu so với P/E thị trường 15,5x lần lượt là 55%, 19,2% và 34,8%. (3) Tỷ trọng trong cơ cấu lợi nhuận gộp của các mảng kinh doanh này là: gỗ chiếm 58,1%, đá chiếm 28,9% và kinh doanh xe ô tô và cung cấp dịch vụ chiếm 10,8%. Theo đó, giá trị hợp lý của cổ phiếu PTB là 155.300 đồng/cp, so với giá thị trường hiện tại là 115.900 đồng/cp, tiềm năng tăng trưởng của cổ phiếu PTB là 34%.

Khuyến nghị

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu PTB với giá mục tiêu là **155.300 đồng/cp** cho mục tiêu trung và dài hạn vì những lý do như sau:

- Cổ phiếu PTB đang được giao dịch thấp hơn giá trị thực tế với mức P/B là 3,3x và P/E trailing là 9,9x, thấp hơn P/E thị trường là 15,5x.
- Theo phương pháp định giá so sánh P/E, giá trị hợp lý của cổ phiếu PTB là 155.300 đồng/cp, cao hơn 34% so với giá thị trường hiện tại.
- PTB có tốc độ tăng trưởng đều đặn và ổn định qua các năm với tỷ lệ trung bình vào khoảng 26%/năm. Biên lợi nhuận ròng tăng từ 5,2% trong Q2.2015 tăng lên thành 5,5% trong Q2.2016.
- Lợi thế chi phí nhân công thấp hơn những nước khác và xu hướng chuyển một phần gia công sản phẩm gỗ từ Trung Quốc sang Việt Nam là những yếu tố tích cực hỗ trợ cho sự phát triển của ngành gỗ Việt Nam. Đồng thời, định hướng tăng tỷ trọng đồ gỗ nội thất, tận dụng nguồn nguyên liệu trong nước và nhân công giá rẻ giúp Công ty tăng biên lợi nhuận của mảng kinh doanh gỗ trong tương lai. Bên cạnh đó, công ty con Vina G7 sẽ hỗ trợ Phú Tài rất nhiều trong việc mở rộng hoạt động sản xuất đồ gỗ nội thất và tận dụng nguồn khách hàng hiện có của Vina G7. Hiện ngành gỗ trong nước vẫn còn tiềm năng rất lớn, PTB đang lên chiến lược để mở rộng thị phần và đặt những mục tiêu rõ ràng cho từng giai đoạn phát triển.
- Khi giai đoạn 2 của nhà máy chế biến đá Đồng Nai hoàn thiện, công suất sản xuất đá granite của Công ty sẽ tăng gấp đôi. Hiện nhu cầu cho đá granite từ thị trường bất động sản trong nước (các dự án dân dụng, hạ tầng...) đang cao, cùng với việc PTB không bị áp thuế chống bán phá giá tại Thổ Nhĩ Kỳ nên doanh số của mảng này được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ. Bên cạnh đó, nhà máy chế biến đá marble có giá trị cao hơn hẳn đá granite, được kỳ vọng sẽ là yếu tố tích cực giúp nâng cao doanh thu của Công ty.

Hiện tổng sản lượng sản xuất các sản phẩm đá của các nhà máy vào khoảng 4,1 - 4,3 triệu m²/năm, chiếm hơn phân nửa tổng sản lượng sản xuất đá cả nước. Đặc biệt, các mỏ đá của PTB đã đến giai đoạn khai thác ổn định với hiệu quả khai thác rất cao, gần như không phải đào thải nhiều, cùng với quy mô sản xuất lớn giúp giảm bớt chi phí sản xuất nên biên lợi nhuận của mảng khai thác chế biến đá của Công ty khá cao. Doanh nghiệp cũng đang lên chiến lược nhằm phát triển theo chiều sâu, xây dựng một thương hiệu riêng cho các sản phẩm đá của mình.

- Những yếu tố như: (1) Sự tăng trưởng mạnh mẽ của ngành ô tô cùng với nhu cầu tiêu thụ xe ô tô được kỳ vọng tiếp tục tăng mạnh trong nửa cuối năm, (2) Phú Tài là một trong những nhà phân phối lớn nhất xe ô tô Toyota khu vực Đà Nẵng - Bình Định, (3) Công ty đang trong quá trình thương lượng với hãng Toyota nhằm xây dựng thêm đại lý phân phối để tăng thị phần,... sẽ giúp biên lợi nhuận của hoạt động kinh doanh và cung cấp dịch vụ xe ô tô của PTB có nhiều cải thiện.

Những vấn đề cần lưu ý: Áp lực cạnh tranh khá cao trong ngành gỗ và ngành ô tô.

- Do tính chất phổ thông về công nghệ khai thác và chế biến các sản phẩm gỗ nên có nhiều doanh nghiệp trong và ngoài nước tham gia kinh doanh và cạnh tranh trên thị trường về mẫu mã và giá cả, đặc biệt là các công ty từ Trung Quốc, Đài Loan.
- Hãng Toyota có rất nhiều đại lý phân phối xe ô tô trên cả nước nên các đại lý của Phú Tài không chỉ phải chịu sự cạnh tranh trên thị trường từ các đại lý khác của hãng Toyota, mà còn từ sự cạnh tranh của các hãng xe khác.

Danh sách công ty con và các đơn vị trực thuộc Phú Tài

STT	Tên công ty con	Địa chỉ	Vốn điều lệ (triệu đồng)	Tỷ lệ sở hữu	Hoạt động kinh doanh chính
1	CTCP VLXD Phú Yên	Tuy Hòa - Phú Yên	20,500.98	50.65%	Khai thác chế biến đá ốp lát, đá xây dựng, cát xây dựng.
2	CT TNHH MTV Khoáng sản Tuấn Đạt	TP. Quy Nhơn	3,000.00	100.00%	Khai thác, chế biến đá.
3	CTCP đá Universal	TP. HCM	50,000.00	60.00%	SX, cung cấp lắp đặt SP đá ốp lát. Thi công công trình dân dụng và công nghiệp. Tư vấn thiết kế xây dựng.
4	CTCP Vina G7	Đồng Nai	n/a	75.00%	SXKD các SP gỗ nội thất.

STT	Đơn vị trực thuộc	Địa chỉ	Diện tích (m2)	Năng lực sản xuất	Hoạt động kinh doanh chính
1	Trụ sở chính	Bình Định	4,550		Văn phòng Công ty. Cho thuê văn phòng làm việc, hội nghị, hội thảo với hội trường 400 chỗ ngồi.
2	CN tỉnh Đồng Nai	Đồng Nai	20,000	30 container/tháng	SX, KD các sản phẩm gỗ
3	CN Toyota Quy Nhơn	TP. Quy Nhơn		n/a	Mua bán, sửa chữa xe ô tô
4	CN TP.HCM	TP. HCM		n/a	Kinh doanh các SP gỗ
5	CN tỉnh Gia Lai	Gia Lai		n/a	Khai thác, chế biến đá
6	CN tỉnh Bình Dương	Bình Dương		n/a	Kinh doanh các SP đá
7	Xí nghiệp đá 380	TP. Quy Nhơn	72,500	330,000 m2/tháng	SX, KD các sản phẩm đá
8	Xí nghiệp Thăng Lợi	Bình Định	97,500	120 container/tháng	SX, KD các sản phẩm gỗ
9	Xí nghiệp sản xuất VLXD Nhơn Hòa	Bình Định	120,000	250,000 m3/năm	Khai thác, chế biến đá
10	Xí nghiệp Toyota Đà Nẵng	TP. Đà Nẵng	5,240	Bán ô tô: 2.000 chiếc/năm Sửa chữa và bảo hành ô tô: 30.000 lượt/năm	Mua bán, sửa chữa xe ô tô
11	NM chế biến đá Bazalt, Granite	Đắk Nông		n/a	Khai thác, chế biến đá
12	NM chế biến đá Granite tỉnh Khánh Hòa	Khánh Hòa		n/a	Khai thác, chế biến đá
13	NM chế biến đá ốp lát tỉnh Đồng Nai	Đồng Nai		450,000 m2/năm	Chế biến và kinh doanh đá
14	Xí nghiệp gỗ của CTCP Vina G7	Đồng Nai	30,000	200 container/tháng	SX, KD các sản phẩm gỗ nội thất như giường, tủ, kệ...

Nguồn: MSI tổng hợp

CÁC MỨC KHUYẾN NGHỊ

MUA - Lợi nhuận kỳ vọng của 1 năm đầu tư ít nhất là 15%

GIỮ - Lợi nhuận kỳ vọng của 1 năm đầu tư nằm trong khoảng +/-15%

BÁN - Lợi nhuận kỳ vọng của 1 năm đầu tư thấp hơn -15%

KHÔNG XẾP HẠNG - Do thiếu những thông tin cần thiết nên chúng tôi không thể thực hiện khuyến nghị

CTCP CHỨNG KHOÁN MARITIME (MSI)**Trụ sở chính:**

Tầng 1&3, Sky City Tower Láng Hạ

88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3776 5928

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ

180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3521 4299 - Fax: (848) 3914 1969

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, TNR Tower Hoàn Kiếm

115 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3822 3131

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Tiến sỹ Lê Đức Khánh - Giám đốc Chiến lược Đầu tư

Email: khanhld@msi.com.vn

Bùi Đức Hoàn - Trưởng phòng

Email: hoanbd1@msi.com.vn

Nguyễn Ngọc Nam - Chuyên viên Cao cấp

Email: namnn1@msi.com.vn

Trịnh Thị Hồng - Chuyên viên Cao cấp

Email: hongtt@msi.com.vn

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU – CN. HỒ CHÍ MINH

Võ Văn Cường - Giám đốc Trung tâm Nghiên cứu

Email: cuongvv1@msi.com.vn

Trần Minh Đức - Chuyên viên Cao cấp

Email: ductm1@msi.com.vn

Bùi Ngọc Lan Phương - Chuyên viên

Email: phuongbnl@msi.com.vn

TRUNG TÂM KHÁCH HÀNG TỔ CHỨC (ICC)

Phan Nguyễn Hoàn Quân - Giám đốc ICC

Email: quanpnh@msi.com.vn

Phùng Thanh Huyền - Chuyên viên ICC

Email: huyenpt@msi.com.vn

KHUYẾN CÁO: Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính MSI ("Công ty"), MSI không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSI và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSI không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin. MSI có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh. MSI có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất khuyến nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính có liên quan nào. Nhân viên của MSI có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát, không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai. MSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào đối với việc sử dụng thông tin hoặc ý kiến dự báo trong báo cáo này.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSI. Khi sử dụng các nội dung đã được MSI chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.