

# BÁO CÁO NGẪN- CTCP VẬT TƯ KT NÔNG NGHIỆP CẦN THƠ

## Báo cáo chi tiết 23/11/2015

Khuyến nghị	<b>Mua</b>
Giá mục tiêu (VND)	16.300
Tiềm năng tăng giá	26,5%
Cổ tức (VND)	
Lợi suất cổ tức	

### Biến động giá cổ phiếu 6 tháng



### Thông tin cổ phiếu, ngày 23/11/2015

Giá hiện tại (VND)	12.900
Số lượng CP niêm yết	147.648.084
Vốn điều lệ (tỷ VND)	1476,48
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	1801,31
Khoảng giá 52 tuần (VND)	11.300-20.400
% sở hữu nước ngoài	2,45%
% giới hạn sở hữu NN	49%

### Chỉ số tài chính:

Chỉ tiêu	2012	2013	2104
EPS (vnd)		383	3.906
BVPS (vnd)	15.291	15.362	17.506
Cổ tức (vnd)			
ROA (%)		0,7%	16,4%
ROE (%)		2,5%	30,5%

### Hoạt động chính

TSC là một trong những doanh nghiệp nông nghiệp hàng đầu Việt Nam. Cung ứng ra thị trường từ hạt giống, phân bón, nông dược, nông sản đến thực phẩm, TSC xác định mục tiêu là Công ty Đầu tư hàng đầu Việt Nam về lĩnh vực Nông nghiệp, Đóng góp cho sự phát triển của nền nông nghiệp Việt Nam, Chia sẻ lợi ích với cộng đồng, đóng góp giá trị cho xã hội, gia tăng giá trị cho cổ đông.

## TRIỂN VỌNG KINH DOANH LẠC QUAN

### LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Chúng tôi khuyến nghị mua đối với cổ phiếu Công ty Cổ phần Vật Tư Kỹ Thuật Nông Nghiệp Cần Thơ (TSC) với mức định giá trên cơ sở thận trọng 16.300 đồng/cp, với tiềm năng tăng giá ~ 26,5%** so với giá 12.900 đồng/cp ngày 20/11/2015 trên cơ sở (1) TSC đang hoạt động kinh doanh hiệu quả theo mô hình holding; (2) TSC có chuyển biến tích cực về tài chính và quản trị, kết quả kinh doanh năm 2014 tăng trưởng mạnh sau tái cấu trúc. (3) Cơ cấu tài chính lành mạnh, tiềm lực tài chính tốt sau khi Công ty huy động thành công 1,305 tỷ VNĐ trong 9 tháng đầu năm.

### TIÊU ĐIỂM

#### ■ TSC đang hoạt động kinh doanh hiệu quả theo mô hình holding.

Chiến lược hoạt động kinh doanh của TSC đang dựa theo mô hình kinh doanh của công ty mẹ FIT với việc nắm giữ các công ty con hoạt động trong các ngành có tiềm năng tăng trưởng cao như nông nghiệp và hàng tiêu dùng (CTCP chế biến thực phẩm miền Tây – CTCP Hạt giống TSC - CTCP Nông Dược TSC - CTCP Thương mại và Sản xuất dịch vụ Sao Nam). TSC tiếp tục tiến hành M&A các doanh nghiệp cùng ngành để hoàn thiện chuỗi giá trị các ngành nông nghiệp, tạo sức bật và lợi thế cạnh tranh.

#### ■ TSC có chuyển biến tích cực về tài chính và quản trị, kết quả kinh doanh năm 2014 tăng trưởng mạnh sau tái cấu trúc.

Năm 2014, TSC đã có những bước chuyển mình mạnh mẽ khi chính thức trở thành công ty con của CTCP đầu tư FIT. Kết quả kinh doanh của TSC năm 2014 đã tăng trưởng mạnh mẽ với doanh thu đạt 457,2 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt hơn 62 tỷ đồng. Tổng kết 9 tháng đầu năm 2015, TSC đạt 805 tỷ doanh thu, tăng 166% so với cùng kỳ; lợi nhuận sau thuế đạt 102 tỷ, tăng 343% so với cùng kỳ. Có được kết quả như trên là nhờ việc tái cơ cấu ngành nghề, nhượng bán toàn bộ sản phẩm thuốc bảo vệ thực vật, tập trung phát triển mảng chế biến nông sản. TSC đang hoàn thiện cơ cấu mô hình kinh doanh, xây dựng chiến lược kinh doanh dài hạn, thúc đẩy mảng chế biến nông sản cũng như nông dược và hạt giống vốn rất nhiều tiềm năng và có biên lợi nhuận cao.

#### ■ Cơ cấu tài chính lành mạnh, tiềm lực tài chính của TSC đang được cải thiện mạnh nhờ hoạt động đầu tư tài chính.

Sau khi trở thành công ty con của FIT, kết quả kinh doanh của TSC liên tục được cải thiện. Năm 2014, lợi nhuận của công ty đã cải thiện đáng kể so với khoản lỗ năm 2013. Sau tái cấu trúc, cơ cấu nợ của công ty đang ở mức an toàn. Hiện tại, tỷ lệ đòn bẩy tài chính của TSC chỉ ở mức 1.15 lần với nợ vay ngân hàng của TSC ở mức rất thấp là 107 tỷ đồng so với tổng tài sản là 1,999 tỷ.

#### ■ Kết quả kinh doanh khả quan trong 9 tháng đầu năm của TSC được cải thiện.

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2015, kết quả kinh doanh của TSC khả quan với doanh thu đạt 805 tỷ đồng tăng 166% so với cùng kỳ. Trong đó doanh thu từ bán hàng hóa đạt 515 tỷ đồng tăng 290%, doanh thu từ bán hàng thành phẩm đạt 280 tỷ VNĐ, tăng 69% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ đạt 102 tỷ đồng tăng 343% so với cùng kỳ. Như vậy, sau 9 tháng hoạt động kinh doanh TSC đã hoàn thành 80% kế hoạch doanh thu và 87% kế hoạch lợi nhuận.

#### ■ Định giá

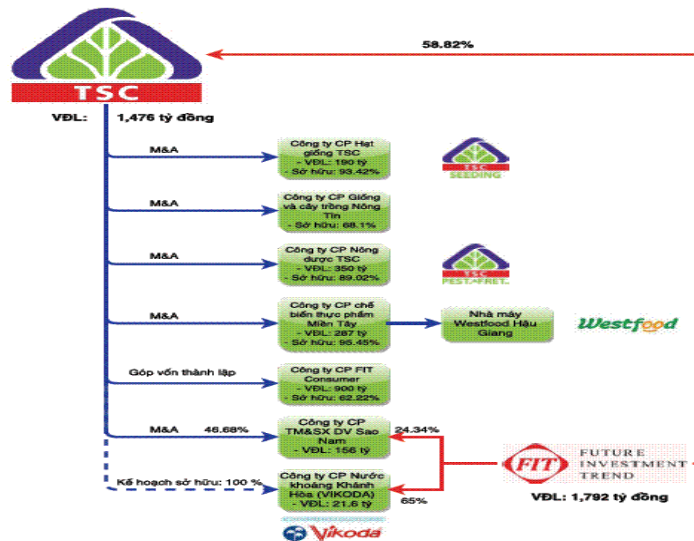
Trong 9 tháng đầu năm TSC đã đạt 102 tỷ LNST gần đạt kế hoạch cả năm là 117 tỷ LNST. Chúng tôi dự phóng TSC sẽ đạt mức 200 tỷ VNĐ LNST trong năm 2015, tương đương EPS đạt mức 1.360 VNĐ dựa trên các quan điểm hoạt động kinh doanh phân bón, chế biến nông sản xuất khẩu của Công ty tiếp tục khả quan và doanh thu hoạt động tài chính của công ty sẽ tăng đáng kể trong khi chi phí tài chính giảm mạnh sau khi Công ty huy động vốn thành công trong 9 tháng đầu năm, tăng vốn điều lệ từ 738 tỷ đồng lên 1.476 tỷ đồng.

**Chúng tôi đánh giá với tiềm năng tăng trưởng mạnh của TSC nhờ triển vọng ngành thuận lợi và sự hỗ trợ tài chính, quản trị mạnh mẽ từ FIT, với khả năng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận cao, chúng tôi dự phóng mức PE mục tiêu là 12 lần tương đương với PE thị trường, giá hợp lý của TSC rơi vào khung 16.300 đồng/ cp cao hơn 26,5% so với giá hiện tại 12.900 đồng/cp ngày 20/11/2015.**

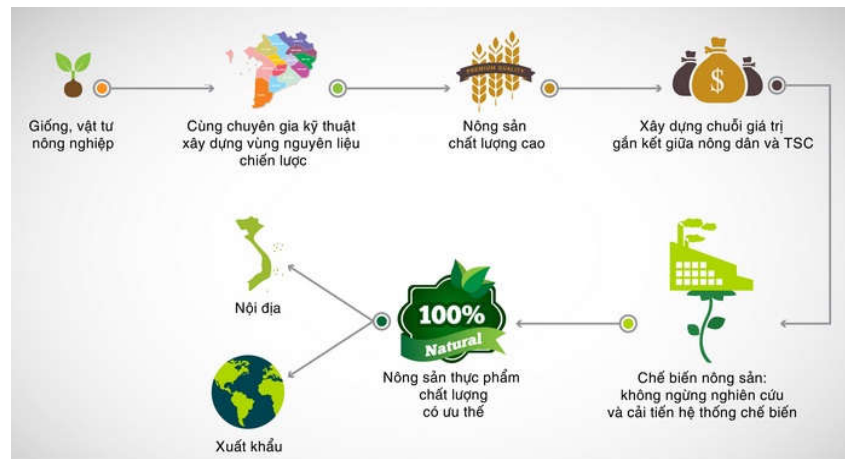
■ **Tổng quan doanh nghiệp:**

Công ty Cổ phần Vật tư Kỹ thuật Nông nghiệp Cần Thơ tiền thân là Công ty Vật tư Nông nghiệp Hậu Giang có lịch sử hình thành và phát triển đến nay đã trên 30 năm. Hoạt động kinh doanh chính của Công ty là kinh doanh phân bón, xuất khẩu gạo, kinh doanh hoa quả chế biến, thuốc bảo vệ thực vật.... Qua hơn 30 năm hình thành và phát triển, Công ty Cổ phần Vật tư Kỹ thuật Nông nghiệp Cần Thơ đã gây dựng được uy tín, thương hiệu đối với người nông dân miền Tây Nam Bộ nói riêng và cả nước nói chung.

TSC là một trong 5 doanh nghiệp nhập khẩu và thương mại phân bón lớn nhất trong nước; ngoài ra xuất khẩu gạo, nông sản cũng chiếm tỉ trọng lớn trong cơ cấu doanh thu của TSC. Bản thân TSC cũng sở hữu nhiều công ty con trong lĩnh vực nông nghiệp và có thể xây dựng và hoàn thiện chuỗi giá trị của ngành.



TSC hoàn thiện chuỗi giá trị sản phẩm nông nghiệp từ cung cấp vật tư đầu vào (phân bón, hạt giống, công nghệ trồng trọt) và trên cơ sở này trực tiếp thu mua sản phẩm nông sản cho các công ty con của mình chế biến xuất khẩu. Với hệ thống phân phối vật tư nông nghiệp rộng lớn, TSC là một trong năm doanh nghiệp nhập khẩu và thương mại phân bón lớn nhất trong nước; ngoài ra xuất khẩu gạo cũng chiếm tỉ trọng lớn trong cơ cấu doanh thu của TSC.



F.I.T trở thành công ty mẹ của TSC từ tháng 9/2014 và đến nay FIT đang sở hữu 58,82% cổ phần tại TSC. Nhờ sự hỗ trợ về tài chính và quản trị từ FIT, TSC đã có bước chuyển mình mạnh mẽ và đang dần mở rộng quy mô và hệ thống của mình bằng các thương vụ M&A các công ty trong cùng ngành.

■ **Mô hình tổ chức của TSC**



### **Tình hình kinh doanh giai đoạn 2013 – 2014, 9 tháng đầu năm 2015:**

Tháng 8/2014 đánh dấu sự thay đổi lớn của TSC khi gia nhập hệ thống các công ty của F.I.T. Nhờ hỗ trợ tài chính và quản trị từ F.I.T, TSC đã tái cơ cấu hoạt động kinh doanh và đạt được những kết quả rất tích cực.

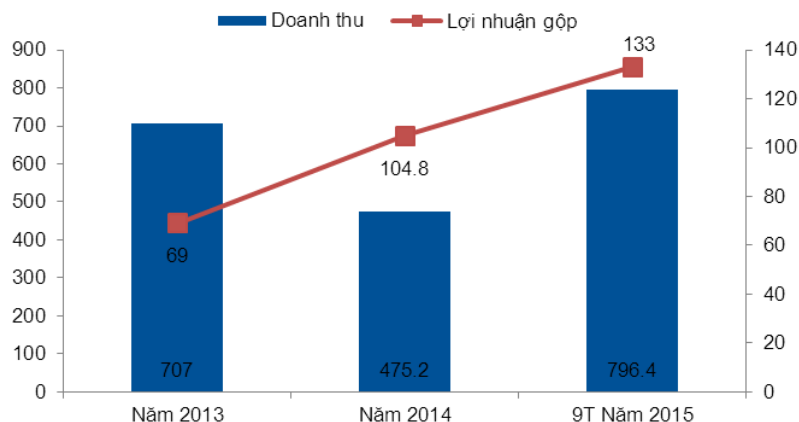
Năm 2014, TSC đã chủ động cắt giảm hoạt động thương mại là thu mua – xuất khẩu gạo và nhập khẩu – phân phối phân bón trong nước do giá gạo xuất khẩu ở mức thấp và nguồn. Vì vậy, tổng doanh thu năm 2014 đạt 477,1 tỷ đồng giảm mạnh so với mức 708,5 tỷ đồng năm 2013. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế của TSC lại có sự tăng trưởng gần 20 lần từ 3,1 tỷ đồng năm 2013 lên 61,7 tỷ đồng năm 2014.

Năm 2014, TSC đã tái cơ cấu hoạt động theo hướng hợp lý, cắt giảm các mảng kinh doanh không hiệu quả, thanh lý các tài sản không sinh lợi, nhượng bán bộ sản phẩm thuốc bảo vệ thực vật để huy động vốn tập trung phát triển các mảng kinh doanh tiềm năng hơn. Dưới sự hỗ trợ từ phía công ty mẹ - CTCP đầu tư F.I.T, TSC đã và đang hoàn thiện cơ cấu mô hình hoạt động, xây dựng chiến lược kinh doanh dài hạn, thúc đẩy các mảng kinh doanh tiềm năng tăng trưởng mạnh như chế biến nông sản, nông dược và hạt giống. TSC cũng đã huy động được vốn từ cổ đông để đẩy mạnh đầu tư vào các mảng kinh doanh thông qua các công ty con CTCP Nông dược TSC, CTCP Chế biến Thực phẩm Xuất khẩu Miền và CTCP Hạt giống TSC.

Với việc ngày càng hoàn thiện chuỗi giá trị và mạng lưới phân phối rộng khắp Đồng bằng Sông Cửu Long, Miền Đông Nam Bộ và Miền Trung, TSC sẽ tiếp tục gia tăng doanh thu và lợi nhuận. Hoạt động kinh doanh của TSC sẽ có sự tăng trưởng bền vững trong thời gian tới.

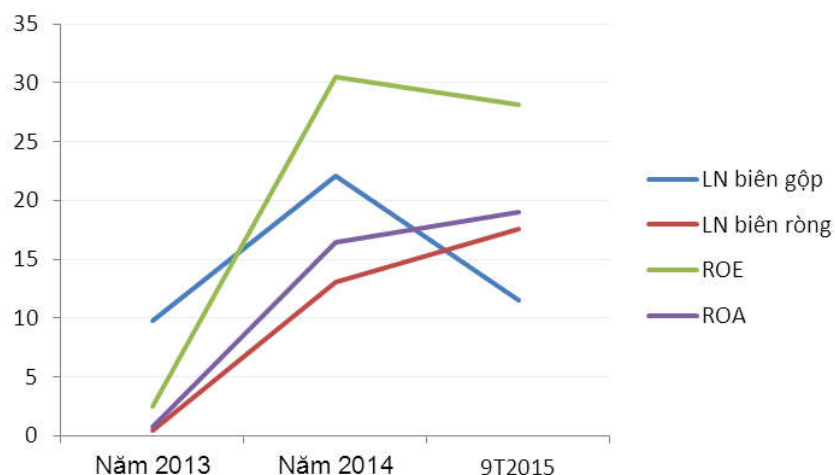
9 tháng đầu năm 2015, tốc độ tăng trưởng vẫn được duy trì với doanh thu đạt 796,4 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 102 tỷ đồng.

**Đơn vị tính: tỷ đồng**



Chỉ tiêu tài chính (%)	Năm 2013	Năm 2014	9T năm 2015
LN biên gộp	9.76	22.05	11.51
LN biên ròng	0.45	13.00	17.57
ROE	2.50	30.54	28.16
ROA	0.72	16.43	18.96

Nguồn: MBS tổng hợp



Khả năng sinh lời của TSC liên tục được cải thiện trong thời gian qua. Lợi nhuận biên gộp, lợi nhuận biên ròng tăng mạnh cho thấy hoạt động kinh doanh của công ty đang tăng trưởng rõ rệt trong thời gian qua.

**TSC hoạt động kinh doanh thuốc bảo vệ thực vật hiệu quả thông qua Công ty Cổ phần Nông dược TSC:**

CTCP Nông dược TSC (TSP) là công ty chuyên nghiên cứu và phát triển, kinh doanh và phân phối các sản phẩm thuốc bảo vệ thực vật và đặt mục tiêu trở thành Công ty hàng đầu Việt Nam về cung cấp giải pháp toàn diện để phát triển ngành Nông nghiệp theo hướng công nghệ cao. Về nguồn nhân lực, TSP sở hữu đội ngũ gồm các chuyên gia nông nghiệp và marketing được đào tạo bài bản, có kinh nghiệm. Về hệ thống máy móc, trang thiết bị, TSP sở hữu nhà máy hiện đại và quy mô bậc nhất ở Việt Nam, với diện tích hơn 33.000 m<sup>2</sup>, có hệ thống sản xuất tiên tiến, ngoại nhập, diện tích kho chứa hàng lên đến hơn 14.000 m<sup>2</sup>. TSP cũng sở hữu thương hiệu mạnh, được các đại lý, bà con nông dân ở nhiều vùng miền, tỉnh thành, đặc biệt là vùng Trung - Nam bộ và ĐBSCL, biết đến. Mạng lưới phân phối của TSP trải khắp cả nước với hơn 200 khách hàng và đại lý cấp 1 và hơn 3000 đại lý cấp 2.

**Hoạt động sản xuất và xuất khẩu các sản phẩm rau quả đóng hộp**

TSC chuyên sản xuất và xuất khẩu các sản phẩm rau quả đóng hộp và cấp đông thông qua công ty con là CTCP CBTP Xuất khẩu miền Tây (West Food) .

Với lợi thế nằm ở ĐBSCL - nơi sản sinh ra nhiều loại trái cây miền nhiệt đới, đồng thời xây dựng được sự gắn kết chặt chẽ giữa nhà máy và các trang trại rau quả của các hộ nông dân, nguyên liệu đầu vào của West Food có chất lượng cao và nguồn cung ổn định.

Về sản xuất, West Food hiện sở hữu nhà máy hiện đại bậc nhất Việt Nam với 3 dây chuyền IQF và 2 dây chuyền đóng lon thanh trùng theo công nghệ sản xuất, tiêu chuẩn châu Âu. Các dây chuyền này đều chạy tối đa 100% công suất. Các sản phẩm chính của West Food là sản phẩm cấp đông và sản phẩm đóng hộp.

Sản xuất theo công nghệ hiện đại, giữ nguyên độ tươi và dinh dưỡng của rau quả như vừa mới hái, các sản phẩm của WEST FOOD được chấp nhận và yêu thích tại các thị

trường khó tính như châu Âu, Mỹ, Nhật Bản, Hàn Quốc, Singapore, Australia và nhiều quốc gia, khu vực khác.

#### **TSC chuyên phân phối hạt giống chất lượng từ các tập đoàn nông nghiệp hàng đầu thế giới.**

Chiến lược của TSC là cung cấp giải pháp nông nghiệp toàn diện thông qua chuỗi nông nghiệp khép kín. CTCP Hạt giống TSC (TSC Seeds) ra đời nhằm hoàn thiện giải pháp toàn diện cho Nông nghiệp của TSC. Cụ thể, TSC cung cấp giống và nông được (thông qua CTCP Hạt giống TSC và CTCP Nông được TSC), xây dựng vùng nguyên liệu chiến lược, thu mua và chế biến (thông qua nhà máy chế biến thực phẩm West Food) và cuối cùng là bao tiêu và xuất khẩu hoặc phân phối nội địa. Chính vì vậy, mảng thương mại hạt giống là một mắt xích quan trọng trong chuỗi nông nghiệp của TSC.

Để hoạt động tốt trong mảng thương mại hạt giống, TSC Seeds dựa vào thế mạnh về tài chính, nguồn nhân lực gồm các chuyên gia nông nghiệp và marketing được đào tạo bài bản, có kinh nghiệm. Công ty mẹ TSC sở hữu hệ thống kho bãi lớn, mạng lưới phân phối sẵn có của mảng thuốc bảo vệ thực vật rộng khắp cả nước - sẵn sàng phục vụ cho hoạt động lưu trữ và phân phối của TSC Seeds. Các loại hạt giống chất lượng của TSC Seeds cùng với bộ thuốc bảo vệ thực vật của TSP được nghiên cứu, phát triển phù hợp với hạt giống được kì vọng sẽ là bộ sản phẩm đầu vào hoàn hảo cho người nông dân.

Với những yếu tố trên, TSC Seeds tự tin sẽ là đường dẫn tốt cho những sản phẩm giống chất lượng vào Việt Nam. Công ty đặt mục tiêu đến năm 2017, doanh thu từ mảng giống đạt 300 - 500 tỷ đồng/năm.

#### **Kế hoạch kinh doanh năm 2015**

Trong năm 2015, Công ty tiếp tục đầu tư mạnh vào 04 mảng kinh doanh là sản xuất – phân phối thuốc bảo vệ thực vật, sản xuất – phân phối hạt giống nông nghiệp, chế biến – xuất khẩu rau quả và thu mua – sản xuất và xuất khẩu nông sản (gạo thơm cao cấp, tinh bột sắn). Ước tính các hoạt động kinh doanh này sẽ đem lại doanh thu thuần 1.010 tỷ đồng trong năm 2015 và đạt mức tăng trưởng 113% so với 2014. Công ty tiếp tục cơ cấu tài sản không sử dụng, hợp tác đầu tư vốn ngắn hạn. Ước tính doanh thu tài chính và doanh thu khác trong năm 2015 là 92,16 tỷ đồng. Lợi nhuận trước thuế 2015 ước đạt 150,2 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế ước đạt theo kế hoạch là 117,2 tỷ đồng. Công ty không chia cổ tức trong các năm 2015 do cần giữ lại nguồn vốn phục vụ sản xuất kinh doanh. TSC tiếp tục tiến hành M&A các doanh nghiệp cùng ngành để hoàn thiện chuỗi giá trị các ngành nông nghiệp, tạo sức bật và lợi thế cạnh tranh.

Nhờ kết quả kinh doanh khả quan của cả hoạt động sản xuất lẫn hoạt động thương mại khiến kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm của TSC tăng trưởng đột biến với doanh thu đạt 805 tỷ đồng tăng 166% so với cùng kỳ. Trong đó doanh thu từ bán hàng hóa đạt 515 tỷ đồng tăng 290%, doanh thu từ bán hàng thành phẩm đạt 280 tỷ VNĐ, tăng 69% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ đạt 102 tỷ đồng tăng 343% so với cùng kỳ. Mặc dù Công ty đặt ra kế hoạch lợi nhuận khiêm tốn là 117 tỷ VNĐ sau thuế song nhiều khả năng TSC sẽ vượt kế hoạch đề ra. Chúng tôi dự phóng TSC sẽ đạt mức 200 tỷ VNĐ LNST trong năm 2015, tương đương EPS đạt mức 1360 VNĐ.

#### **■ Định giá:**

Chúng tôi dự phóng TSC sẽ đạt mức 200 tỷ VNĐ LNST trong năm 2015, tương đương EPS đạt mức 1.360 VNĐ dựa trên các quan điểm hoạt động kinh doanh phân bón, chế biến nông sản xuất khẩu của Công ty tiếp tục khả quan và doanh thu hoạt động tài chính của công ty sẽ tăng đáng kể trong khi chi phí tài chính giảm mạnh sau khi Công ty huy động vốn thành công trong 6 tháng đầu năm, tăng vốn điều lệ từ 738 tỷ đồng lên 1476 tỷ đồng.

**Chúng tôi đánh giá với tiềm năng tăng trưởng mạnh của TSC nhờ triển vọng ngành thuận lợi và sự hỗ trợ tài chính, quản trị mạnh mẽ từ FIT, với khả năng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận cao, chúng tôi dự phóng mức PE mục tiêu là 12 lần tương đương với PE thị trường, giá hợp lý của TSC rơi vào khung 16.300 đồng/ cp cao hơn 26,5% so với giá hiện tại 12.900 đồng/cp ngày 20/11/2015.**

**TÓM TẮT KQKD BÁO CÁO TÀI CHÍNH**

**BÁO CÁO KQKD 3 NĂM GẦN NHẤT**

Tỷ VND	2012	2013	2014
<i>Kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>	<i>Đã kiểm toán</i>
Doanh thu thuần	2468.7	707	475.2
<i>Tăng trưởng</i>		-71.4%	-32.8%
Giá vốn hàng bán	2377.9	638	370.4
Lãi gộp	90.8	69	104.8
<i>Tỷ suất lãi gộp</i>	3.7%	9.8%	22.1%
Thu nhập tài chính	15.6	4	14.9
Thu nhập từ đầu tư tài chính			
Chi phí tài chính	82.8	15.6	7.3
Chi phí bán hàng	48.6	31.9	30.4
Chi phí quản lý Doanh nghiệp	28.9	30.4	34
Lãi/lỗ từ HĐ Kinh doanh	53.9	4.8	47.9
<i>Tỷ suất lãi từ HĐKD</i>	2.2%	0.7%	10.1%
Lãi/lỗ từ công ty con, liên kết	0	0	0
Thu nhập/(chi phí) khác	0.3	13	22.1
Lãi/(lỗ) trước thuế	54.3	8.2	70
Thuế TNDN-hiện thời	2.7	8.4	8
Thuế TNDN-hoãn lại	0	0	0.3
Lãi/(lỗ) ròng	-55.9	3.2	61.8
<i>Tỷ suất lãi ròng</i>	-2.3%	0.5%	13.0%
<b>EPS</b>		385	3909

**CÂN ĐỐI KẾ TOÁN 3 NĂM GẦN NHẤT**

Tỷ VND	2012	2013	2014
<i>Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>	<i>Đã Kiểm toán</i>
Tiền và Tương đương tiền	14.7	28.9	25.4
Đầu tư Tài chính ngắn hạn	0	8	67.1
Các khoản phải thu	136	61.7	66
Hàng tồn kho, ròng	174.3	56.3	62.6
TS lưu động khác	7	5.8	7.5
<b>Tổng tài sản Ngắn hạn</b>	332	160.7	228.5
Phải thu dài hạn	0	0	0
Tài sản Cố định ròng	187.4	140.8	163.6
Bất động sản đầu tư	0	0	0
Đầu tư tài chính dài hạn	2	2	0
Tài sản dài hạn khác	28.7	28.4	27.8
<b>Tổng Tài sản dài hạn</b>	218.1	171.3	191.5
<b>Tổng Tài sản</b>	550.1	332	420
<i>Tăng trưởng</i>		-39.6%	26.5%
Vay ngắn hạn	313.6	95.8	56.8
Phải trả nhà cung cấp	14.7	11.7	18
Nợ ngắn hạn khác			
<b>Công nợ ngắn hạn</b>	361.5	151.8	105.7
Vay dài hạn	23.3	17.8	0
Phải trả nhà cung cấp dài hạn	0	0	0
Nợ dài hạn khác	0	0	0
<b>Công nợ dài hạn</b>	23.3	17.8	0
Vốn góp	83.1	83.1	158.1
Thặng dư vốn cổ phần	2.4	2.4	3.7
Vốn khác	0.1	0.1	0.1
Cổ phiếu quỹ	-3.8	-3.8	0
Chênh lệch đánh giá lại TS	0	0	0
Các quỹ			
Lãi chưa phân phối	-51.4	-52.1	16.1
Quỹ khen thưởng phúc lợi	0	0	0
<b>Vốn chủ Sở hữu</b>	127.1	127.7	276.8
<i>Tăng trưởng</i>		0.5%	116.8%
<b>Lợi ích cổ đông thiểu số</b>	38.2	34.6	37.5
<b>Tổng công nguồn vốn</b>	550.1	332	420
<i>Tăng trưởng</i>		-39.6%	26.5%

**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

<b>Xếp hạng</b>	<b>Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại</b>
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 HỢI 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.