

# BÁO CÁO NGẮN- CTCP THỰC PHẨM SAO TA (FMC-HOSE)

Báo cáo chi tiết 20/10/2015

Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	35.000 đồng
Tiềm năng tăng giá	23%
Cổ tức (VND)	1.500 đồng
Lợi suất cổ tức	5%

## Biến động giá cổ phiếu 6 tháng



## Thông tin cổ phiếu, ngày 20/10/2015

Giá hiện tại (VND)	28.500
Số lượng CP niêm yết	20.000.000
Vốn điều lệ (tỷ VND)	200
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	556
Khoảng giá 52 tuần (VND)	19.400-29.000
% sở hữu nước ngoài	5,87%
% giới hạn sở hữu NN	49%

## Chỉ số tài chính:

Chỉ tiêu	2012	2013	2104
EPS (vnd)	763	2.515	3.40
BVPS (vnd)	19.558	18.115	19.465
Cổ tức (vnd)	700	1500	1.500
ROA (%)	1,0	5,5	6,5
ROE (%)	3,7	6,7	20,1

## Hoạt động chính

Công ty cổ phần thực phẩm Sao Ta (FMC) tiền thân là Doanh nghiệp nhà nước có tên gọi Công ty thực phẩm xuất nhập khẩu Sóc Trăng, đi vào hoạt động từ ngày 03/02/1996 với vốn ban đầu 21 tỷ đồng, hoạt động chính của FMC là chuyên chế biến tôm đông lạnh xuất khẩu. Ngay từ khi hoạt động cho đến nay, Công ty luôn nằm trong top 5 doanh nghiệp có kim ngạch xuất khẩu thủy sản cao nhất Việt Nam.

Nguồn: MBS tổng hợp

## TRIỂN VỌNG LẠC QUAN

### LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

FMC là doanh nghiệp nhiều năm liền dẫn đầu kim ngạch xuất khẩu thủy sản vào thị trường Nhật Bản và luôn nằm trong top 5 các doanh nghiệp có kim ngạch xuất khẩu thủy sản lớn nhất cả nước. Chúng tôi đánh giá triển vọng kinh doanh tích cực của FMC trong những năm tới nhờ sự phục hồi xuất khẩu thủy sản, nông sản của Việt Nam. Năm 2015, kết quả kinh doanh của FMC sẽ tương đối khả quan với doanh thu đạt 3.655 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 100 tỷ đồng tương đương với EPS là 5.000 đồng/cp.

Chúng tôi khuyến nghị mua đối với cổ phiếu Công ty Cổ phần Thực phẩm Sao Ta với mức định giá trên cơ sở thận trọng 35.000 đồng/cp, với tiềm năng tăng giá ~ 23% so với giá 28.500 đồng/cp ngày 20/10/2015 trên cơ sở (1) Mức thuế quan sẽ thấp hơn sau khi ký các hiệp định thương mại sẽ thúc đẩy xuất khẩu thủy sản vào các thị trường mới cũng như tăng tính cạnh tranh tại các thị trường truyền thống; (2) FMC sẽ đưa mặt hàng tôm vào thị trường tiềm năng EU; (3) Hoạt động kinh doanh tăng trưởng đều và có dự địa phát triển trong các năm tiếp theo; Kết quả kinh doanh dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng ổn định trong năm 2015 nhờ mặt bằng lãi suất thấp.

### TIÊU ĐIỂM

- **Tiềm năng tăng trưởng ngành thủy sản khi Hiệp định đối tác xuyên Thái Bình Dương được ký kết.**

Khi gia nhập Hiệp định đối tác kinh tế chiến lược xuyên Thái Bình Dương, thủy sản xuất khẩu Việt Nam sẽ được hưởng ưu đãi thuế quan là 0%. Như vậy, các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản Việt Nam nói chung và FMC nói riêng sẽ được hưởng lợi từ thuế quan ưu đãi khi xuất khẩu tại sang các thị trường lớn này, đồng thời làm tăng sức cạnh tranh của các doanh nghiệp thủy sản trên thương trường quốc tế. Hiện nay FMC bán tôm tới 5 thị trường trong TPP như Nhật Bản, Hoa Kỳ, Canada, Úc, Singapore trong đó Nhật Bản và Hoa Kỳ là 2 thị trường chính của FMC. Đây là lợi thế lớn để giúp cho hoạt động kinh doanh của FMC tăng trưởng trong thời gian tới.

- **Kết quả kinh doanh của FMC tăng trưởng ấn tượng trong năm 2014.**

Trong năm 2014, FMC đã mở rộng thị trường tiêu thụ nhất sang các nước EU và tăng sản lượng chế biến tôm thành phẩm. Trong đó đáng kể là việc gia tăng sản phẩm giá trị là tôm bao bột và tôm chiên. Sản lượng tôm chế biến của FMC đạt 10.894 tấn, tăng 24% so với năm 2013, sản lượng chế biến nông sản đạt 944 tấn, tăng 85% so với năm 2013. Đây là mảng kinh doanh khá hiệu quả khi tỷ suất lợi nhuận gộp chiếm 29%/ doanh thu nông sản.

Kết thúc năm 2014, doanh thu thuần của công ty đạt hơn 2.880 tỷ đồng tăng 32% so với cùng kỳ. Trong đó doanh thu từ mảng bán thủy sản đạt hơn 2.837 tỷ đồng tăng 32,3% và doanh thu từ bán hàng nông sản đạt hơn 63 tỷ đồng tăng 44,8% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế đạt 62,8 tỷ đồng tăng 92% so với năm 2013.

- **Cơ cấu thị trường tiêu thụ của FMC luôn linh hoạt theo tình hình thực tế.**

Hiện nay FMC có bán tôm tới 5 thị trường trong TPP như Nhật Bản, Hoa Kỳ, Canada, Úc, Singapore trong đó Nhật Bản và Hoa Kỳ là 2 thị trường chính của FMC. Tuy nhiên, FMC đang cơ cấu lại thị trường tiêu thụ trên cơ sở tận dụng ưu thế chung của Việt Nam. Với việc đưa mặt hàng tôm vào thâm nhập vào thị trường EU đầy tiềm năng sẽ giúp FMC mở rộng thị trường tiêu thụ. Lợi thế lớn đối với FMC cũng như ngành xuất khẩu tôm Việt Nam là từ năm 2016 FTA giữa Việt Nam và EU hiệu lực, thuế tôm Việt Nam vào EU bằng 0%. Trong 9 tháng đầu năm 2015, FMC tăng cường bán hàng vào thị trường EU, tỷ lệ bán hàng vào EU đã là 13% (so với 7% năm 2014). Song song đó, FMC cũng tích cực bán hàng vào thị trường Hàn Quốc (thuế 0% vì có FTA) và Canada.

- **Nhờ sự chuẩn bị và nhận định thị trường hợp lý, 9 tháng đầu năm FMC đạt hiệu quả kinh doanh tốt hơn hẳn so với cùng kỳ.**

Lũy 9 tháng đầu năm 2015, FMC đạt 2.087 tỷ đồng doanh thu thuần giảm nhẹ 2,4% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế đạt 76,9 tỷ đồng tăng 94% so với cùng kỳ năm ngoái tương đương EPS đạt 3.800 đồng/cp. Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh so với cùng kì đã chuyển từ -20.5 tỷ sang 90.1 tỷ. Nợ vay đã giảm nhẹ từ 684.9 tỷ xuống

626.79 tỷ. Tỷ lệ nợ vay hiện tại đang ở mức 56.1%, khá thận trọng đối với một công ty sản xuất.

Tháng 9/2015, FMC đã chế biến 1.367 tấn tôm thành phẩm các loại, doanh số 14,1 triệu USD (cùng kỳ năm 2014 là 13,1 triệu USD). Tính chung 9 tháng đầu năm, FMC đã chế biến 8.829 tấn tôm thành phẩm (112,02% so cùng kỳ năm 2014), đạt doanh số 96 triệu USD (94,56% so cùng kỳ năm 2014). Năm nay, nhờ có sự chuẩn bị và nhận định thị trường chính xác, FMC đạt hiệu quả sản xuất kinh doanh tốt hơn hẳn so cùng kỳ năm trước. Dự kiến sản lượng tôm nuôi năm 2015 đạt 600 tấn.

■ **Kế hoạch kinh doanh năm 2015: FMC sẽ tiếp tục thâm nhập sâu vào lĩnh vực tôm thành phẩm**

Với kết quả kinh doanh tích cực trong năm 2014, FMC sẽ tiếp tục đầu tư mạnh mẽ hơn nữa vào lĩnh vực tôm và tiếp tục thâm nhập sâu hơn vào các thị trường như Anh, Đức, Mỹ, Nhật Bản, Hàn Quốc... Năm 2015, chế biến tôm thành phẩm tiếp tục là lĩnh vực được kỳ vọng lớn mang lại doanh thu cho FMC. Công ty phấn đấu mức tăng trưởng hàng năm từ 20-30%/năm.

Sản lượng tôm thành phẩm năm 2015 dự kiến đạt 15.200 tấn tăng 30%, sản lượng nông sản đạt 1.100 tấn, tăng 17% so với năm trước đó. Doanh thu của FMC dự kiến đạt 3.655 tỷ đồng tăng 27% và lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 90 tỷ đồng tăng 43% so với năm 2014. Như vậy 9 tháng đầu năm, FMC đã hoàn thành 57% kế hoạch doanh thu và 85% kế hoạch lợi nhuận.

■ **Cơ cấu tài chính lành mạnh, dòng tiền ổn định và khả năng chi trả cổ tức cao bằng tiền mặt.**

Kết quả kinh doanh của FMC được cải thiện khi lợi nhuận liên tục tăng mạnh trong 2 năm trở lại đây. Dòng tiền liên tục được cải thiện trong thời gian qua nên FMC luôn duy trì tỷ lệ chia cổ tức cao hàng năm. Từ năm 2009-2014, tỷ lệ chia cổ tức từ 7-15% tương đương với 700 đến 1.500 đồng/cp. Mới đây, FMC đã công bố Nghị quyết HĐQT về việc tạm ứng cổ tức đợt 2 năm 2015 bằng tiền. Theo đó, Thực phẩm Sao Ta dự kiến ngày 30/10 tới đây sẽ chốt danh sách cổ đông tạm ứng cổ tức đợt 2/2015 tỷ lệ 35%. Thời gian thanh toán dự kiến vào 20/11/2015. Như vậy, FMC sẽ chi khoảng 70 tỷ đồng trả cổ tức lần này. So với giá tham chiếu của FMC ngày 21/10 thì tỷ lệ Dividend Yield là 12%, khá hấp dẫn để đầu tư. Hiện nay tỷ trọng nợ vay của FMC đang ở mức phù hợp đối với một công ty hoạt động xuất khẩu.

■ **Năm 2015 FMC nâng cấp và tăng công suất nhà máy, xưởng chế biến thủy sản.**

Để hoàn thành kế hoạch đã đề ra, trong năm 2015, FMC sẽ đưa xưởng thủy sản An San vào hoạt động, nâng cấp xưởng chế biến Sao Ta, tăng công suất nhà máy lên gấp đôi. FMC sẽ tiếp tục cải tạo 16 ao lớn nuôi tôm tại Tân Nam thành 40 ao nhỏ. Điều này sẽ giúp tiết kiệm chi phí, rút ngắn thời gian quay vòng để nuôi 3 vụ mỗi năm và hạn chế dịch bệnh. Tổng chi phí để hoàn thiện xưởng chế biến Sao Ta, An San, trại nuôi thủy sản Tân Nam dự kiến khoảng 30- 40 tỷ đồng.

■ **Định giá.**

Năm 2015, FMC đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu đạt 3.655 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt khoảng 100 tỷ đồng. Chúng tôi lạc quan về khả năng hoàn thành kế hoạch kinh doanh của FMC và dự kiến sẽ tăng trưởng mạnh trong thời gian tới dựa trên sự đột phá của xuất khẩu Việt Nam. Trong 2 quý đầu năm, FMC vẫn đạt mức tăng trưởng lợi nhuận 20% so với cùng kỳ. Với sự cải thiện của hoạt động xuất khẩu thủy sản trong quý III năm 2015 cùng với nhiều đơn đặt hàng được ký kết, chúng tôi dự kiến FMC sẽ vượt kế hoạch với lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 100 tỷ đồng tương đương với EPS đạt 5.000 đồng/cp.

Hiện tại FMC đang giao dịch với mức PE tương đối thấp là 5,9 lần, trong khi PE trung bình ngành là 9 lần, PE thị trường là 12 lần với dự phóng khả năng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận cao, chúng tôi dự phóng mức PE mục tiêu là 7 lần, định giá theo phương pháp so sánh, **giá hợp lý của FMC rơi vào khoảng 35.000 đồng/ cổ phiếu, cao hơn 23% so với giá hiện tại 28.500 đồng/cp ngày 20/10/2015.**

#### ■ Tổng quan.

Công ty cổ phần thực phẩm Sao Ta (FMC) tiền thân là Doanh nghiệp nhà nước có tên gọi Công ty thực phẩm xuất nhập khẩu Sóc Trăng, đi vào hoạt động từ ngày 03/02/1996 với vốn ban đầu 21 tỷ đồng, hoạt động chính của FMC là chuyên chế biến tôm đông lạnh xuất khẩu. Ngay từ khi hoạt động cho đến nay, Công ty luôn nằm trong top 5 doanh nghiệp có kim ngạch xuất khẩu thủy sản cao nhất Việt Nam.

#### Vị thế của công ty trong ngành:

Với vị trí nhà máy chế biến đặt tại TP Sóc Trăng, gần trục lộ giao thông chính, kề bên khu dân cư và cách vùng nguyên liệu tôm trọng điểm của tỉnh từ 20-30 km, FMC thuận lợi trong việc vận chuyển nguyên liệu, sản phẩm, thu hút lao động cũng như mở rộng ngành nghề. Qua hơn 18 năm hoạt động, FMC đã đặt được nền tảng vững chắc ở 2 thị trường lớn là Nhật Bản và Hoa Kỳ, đồng thời giữ một thị phần khá tốt ở EU, Hàn Quốc. Trình độ chế biến sản phẩm tôm ở FMC thuộc hàng đầu ở Việt Nam và đã được tiêu thụ ở các hệ thống nhà hàng, hệ thống phân phối lớn. Từ năm 2008, FMC đã lập thêm nhà máy chế biến nông sản, tiêu thụ chủ yếu ở thị trường Nhật Bản với các sản phẩm chính khoai lang, đậu bắp, cà tím, ớt chuông... ở dạng hấp, chiên, tươi, phôi chế...Nhận thấy tình hình nuôi tôm đang phát triển, từ đầu năm 2015, FMC đưa thêm nhà máy chế biến tôm đông lạnh mới xây xong vào hoạt động, tăng công suất chế biến thêm 60%.

FMC có vùng nuôi tôm riêng rộng 160 hecta, đạt chuẩn BAP, ASC. Hàng trăm hecta hợp tác nông dân để gieo trồng nông sản phục vụ chế biến xuất khẩu. Năm 2013, FMC vượt mốc 100 triệu USD doanh số. Dự kiến năm 2016 sẽ đạt mốc 200 triệu USD.

#### ■ Kết quả kinh doanh quý 3 tăng đột biến nhờ giá nguyên liệu giảm mạnh.

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2015, FMC đạt 2.087 tỷ đồng doanh thu thuần giảm nhẹ 2,4% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế đạt 76,9 tỷ đồng tăng 94% so với cùng kỳ năm ngoái tương đương EPS đạt 3.800 đồng/cp, doanh thu FMC chỉ giảm 2,4%, trong khi LNST tăng 94% so với cùng kỳ. Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh so với cùng kì đã chuyển từ -20.5 tỷ sang 90.1 tỷ. Nợ vay đã giảm nhẹ từ 684.9 tỷ xuống 626.79 tỷ. Tỷ lệ nợ vay hiện tại đang ở mức 56.1%, khá thận trọng đối với một công ty sản xuất.

Tháng 9/2015, FMC đã chế biến 1.367 tấn tôm thành phẩm các loại, doanh số 14,1 triệu USD (cùng kỳ năm 2014 là 13,1 triệu USD). Tính chung 9 tháng đầu năm, FMC đã chế biến 8.921 tấn tôm thành phẩm (113,2% so cùng kỳ năm 2014), đạt doanh số 97,8 triệu USD (96,4% so cùng kỳ năm 2014). Năm nay, nhờ có sự chuẩn bị và nhận định thị trường chính xác, FMC đạt hiệu quả sản xuất kinh doanh tốt hơn hẳn so cùng kỳ năm trước. Dự kiến sản lượng tôm nuôi năm 2015 đạt 600 tấn.

Trong Quý 3/2015, công ty nhận được nhiều đơn hàng giá tốt, doanh số xuất khẩu cao hơn 40 triệu USD. Trong đó, công ty đã trích dự phòng trong 6 tháng đầu năm và Quý 3 không phải trích dự phòng khiến lợi nhuận đạt 44,5 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế lũy kế 9 tháng dự kiến đạt khoảng 67-70 tỷ đồng sau thuế.

**Lợi nhuận sau thuế quý 3 của FMC tăng mạnh so với cùng kỳ. Theo giải trình từ phía công ty, nguyên nhân lợi nhuận tăng trưởng là do trong kỳ, giá nguyên liệu giảm mạnh trong khi các đơn hàng xuất khẩu đã ký còn duy trì ở mức giá tốt. Công ty được bên thứ 3 (nhà cung cấp) bồi thường thiệt hại những chi phí liên quan đến những lô hàng xuất khẩu trong năm 2014, bị trả lại trong năm 2015 do kém phẩm chất. Bên cạnh đó FMC còn được hưởng ưu đãi thuế TNDN theo thông tư số 96/2015/TT-BTC ngày 22/6/2015 áp dụng kể từ kỳ tính thuế TNDN năm 2015.**

#### ■ Giá tôm xuất khẩu tăng mạnh trong thời gian qua.

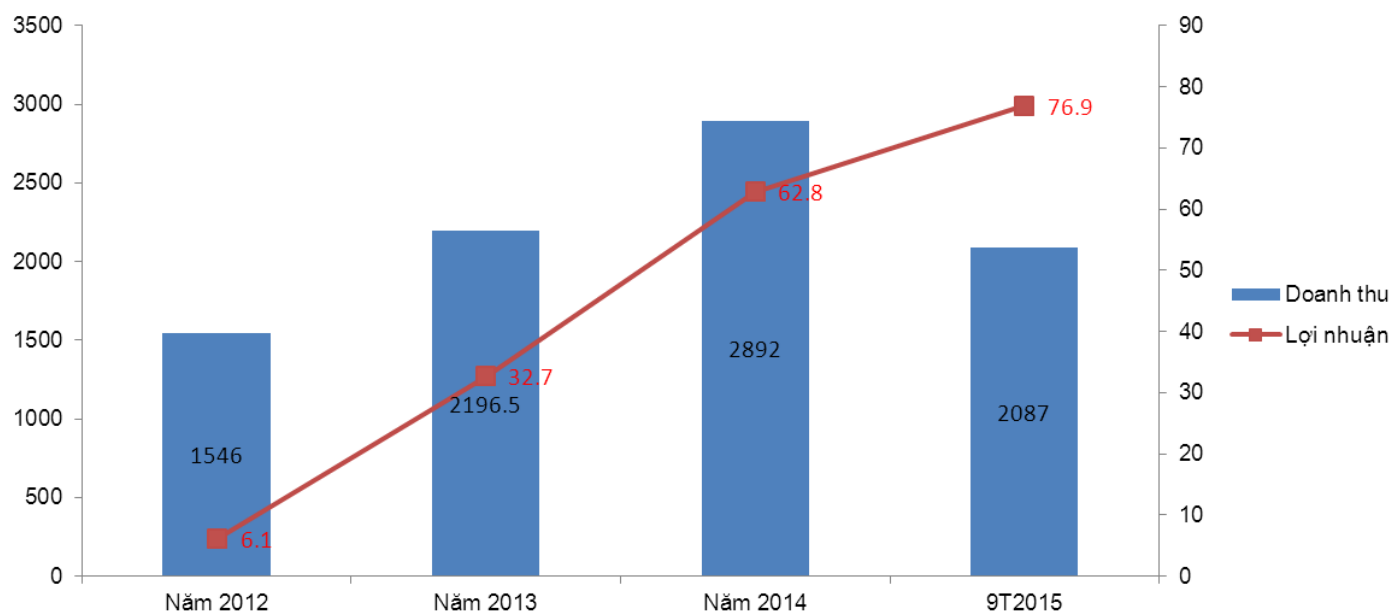
Theo Hiệp hội Chế biến thủy sản VN (VASEP), đầu tháng 6 đến nay, lượng tôm xuất khẩu của VN sang thị trường Mỹ, Nhật Bản và EU tăng trở lại. Giá tôm xuất khẩu của các doanh nghiệp VN đã tăng khoảng 5% so với vài tháng trước nên các giao dịch làm ăn cũng nhanh chóng hơn trước, việc ép giá trước đây được cải thiện đáng kể.

Trong khi đó Theo số liệu từ Hiệp hội chế biến và xuất khẩu thủy sản Việt Nam (VASEP) và các địa phương, giá tôm nguyên liệu các loại trong nước đều giảm nhẹ trong những ngày đầu tháng 9. Qua đó giúp giảm giá vốn hàng bán và tăng biên lợi nhuận đối với các doanh nghiệp chế biến và xuất khẩu tôm như FMC.

**Các chỉ tiêu cơ bản trong kỳ của FMC đều tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ.**

Chỉ tiêu	ĐVT	Quý II	Quý III	So sánh(%)	9T2014	9T2015	So sánh(%)
<b>1. Nguyên liệu mua</b>	Tấn	3567,1	4271,85		10189,7	9565,28	
Tôm nguyên liệu		3026,41	3972,88	131,27	9265,89	8443,38	91,12
Nông sản		540,69	298,97	55,29	923,81	1121,9	121,44
<b>2. Thành phẩm chế biến</b>	Tấn	3389,68	4119,64		8544,5	9574,74	
Tôm đông		3041,23	3917,6	128,82	7881,34	8829,01	112,02
Nông sản		348,45	202,04	57,98	663,16	745,73	112,45
<b>3. Tôm BTP mua ngoài</b>	Tấn	821,97	1444,69	175,76	2121,2	2893,87	136,64
<b>4. Sản lượng tiêu thụ</b>	Tấn	2673,84	3689,52		7878,3	8835,6	
Tôm đông		2731,34	3406,86	124,73	7307,03	8007,23	109,58
Nông sản		345,56	282,66	81,8	571,6	828,37	144,92
<b>5. Doanh thu tiêu thụ</b>	trUSD	33,57	38,78	115,52	101,42	95,9	94,56

**Doanh thu- lợi nhuận của FMC trong gian đoạn 2012- nay:**



**TÓM TẮT KQKD BÁO CÁO TÀI CHÍNH**

<b>BÁO CÁO KQKD 3 NĂM GẦN NHẤT</b>			
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	1536.1	2184.4	2880.8
<i>Tăng trưởng</i>		42.2%	31.9%
Giá vốn hàng bán	-1435.1	-2050.8	-2652.8
Lãi gộp	101	133.6	228
<i>Tỷ suất lãi gộp</i>	6.6%	6.1%	7.9%
Thu nhập tài chính	9	11.3	10.2
Thu nhập từ đầu tư tài chính			
Chi phí tài chính	-31.9	-17.7	-18.4
Chi phí bán hàng	-51.7	-61.6	-80
Chi phí quản lý Doanh nghiệp	-20.6	-30.6	-61.6
Lãi/lỗ từ HĐ Kinh doanh	5.8	35	78.1
<i>Tỷ suất lãi từ HĐKD</i>	0.4%	1.6%	2.7%
Lãi/lỗ từ công ty con, liên kết	0	0	0
Thu nhập/(chi phí) khác	1	0.6	0.4
Lãi/(lỗ) trước thuế	6.7	35.6	78.6
Thuế TNDN-hiện thời	-0.6	-2.8	-17.1
Thuế TNDN-hoãn lại	0	0	1.4
Lãi/(lỗ) ròng	6.1	32.7	62.8
<i>Tỷ suất lãi ròng</i>	0.4%	1.5%	2.2%
<b>EPS</b>	763	2515	3140

<b>CÂN ĐỐI KẾ TOÁN 3 NĂM GẦN NHẤT</b>			
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	12.7	151.6	262
Đầu tư Tài chính ngắn hạn	0	0	0
Các khoản phải thu	128.7	131.5	182.5
Hàng tồn kho, ròng	181.3	300.1	531.6
TS lưu động khác	6.9	22.5	23
<b>Tổng tài sản Ngắn hạn</b>	329.7	605.7	999.1
Phải thu dài hạn	0	0	0
Tài sản Cố định ròng	114.5	118.1	170.2
Bất động sản đầu tư	0	0	0
Đầu tư tài chính dài hạn	10.4	10.4	10.4
Tài sản dài hạn khác	4.4	7.6	10.2
<b>Tổng Tài sản dài hạn</b>	129.3	136.1	190.8
<b>Tổng Tài sản</b>	459	741.8	1189.9
<i>Tăng trưởng</i>		61.6%	60.4%
Vay ngắn hạn	252.1	405.6	684.9
Phải trả nhà cung cấp	15.1	71.1	62.9
Nợ ngắn hạn khác			
<b>Công nợ ngắn hạn</b>	302	505.7	793.2
Vay dài hạn	0	0	0
Phải trả nhà cung cấp dài hạn	0	0	0
Nợ dài hạn khác		0.5	7.4
<b>Công nợ dài hạn</b>	0.5	0.5	7.4
Vốn góp	80	130	200
Thặng dư vốn cổ phần	34.3	36.7	71.3
Vốn khác	0	0	0
Cổ phiếu quỹ	-10.5	-10.5	0
Chênh lệch đánh giá lại TS	0	0	0
Các quỹ			
Lãi chưa phân phối	8.8	35.5	67.5
Quỹ khen thưởng phúc lợi	0	0	0
<b>Vốn chủ Sở hữu</b>	156.5	235.5	389.3
<i>Tăng trưởng</i>		50.5%	65.3%
<b>Lợi ích cổ đông thiểu số</b>	0	0	0
<b>Tổng công nguồn vốn</b>	459	741.8	1189.9
<i>Tăng trưởng</i>		61.6%	60.4%

**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 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](http://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.