

BÁO CÁO NGẮN – CTCP CÔNG NGHỆ TIÊN PHONG (ITD- HSX)

Báo cáo chi tiết 15/10/2015

Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	22.000 đồng
Tiềm năng tăng giá	36%
Cổ tức (VND)	1200 đồng

Biến động giá cổ phiếu 6 tháng



Thông tin cổ phiếu, ngày 15/10/2015

Giá hiện tại (VND)	16.200
Số lượng CP niêm yết	12.771.195
Vốn điều lệ (tỷ VND)	12,77
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	226,02
Khoảng giá 52 tuần (VND)	7.200-19.700
% sở hữu nước ngoài	20,03%
% giới hạn sở hữu NN	49%

Chỉ số tài chính:

Chỉ tiêu	2012	2013	2014
EPS (vnd)	1253	658	822
BVPS (vnd)	16.948	15.495	15.664
Cổ tức (vnd)			
ROA (%)	2,3	1,6	2,26
ROE (%)	7,3	4,1	5,2

Hoạt động chính

Công ty Cổ phần Công nghệ Tiên Phong (ITD) là một trong các công ty đa ngành trong việc cung cấp các sản phẩm, dịch vụ và giải pháp tích hợp kỹ thuật cao tại Việt Nam trong các lĩnh vực: bưu chính, viễn thông, công nghệ thông tin, sản xuất công nghiệp, điện lực và hạ tầng giao thông. Tiên Phong giữ vai trò chủ đạo trong việc phát triển giải pháp tích hợp và phối hợp nguồn lực từ các công ty thành viên để kinh doanh và triển khai các dự án lớn.

TRIỂN VỌNG LẠC QUAN NHỜ DÒNG TIỀN TỪ CÁC DỰ ÁN LỚN

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Chúng tôi lạc quan vào hoạt động kinh doanh của ITD nhờ: (1) Xóa bỏ trích lập dự phòng trả nợ cho công ty QEC; (2) Dòng tiền đến từ các dự án lớn được ký trong năm; (3) Triển vọng tăng trưởng ngành cung cấp các giải pháp thông minh cho mảng hạ tầng giao thông; (4) Doanh thu đến từ mảng kinh doanh mới khi sáp nhập GLT. Năm 2015, kết quả kinh doanh ITD sẽ tương đối khả quan với doanh thu đạt khoảng 540 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế khoảng 30 tỷ đồng tương đương với EPS 2000 đồng/cp. **Chúng tôi khuyến nghị mua đối với cổ phiếu Công ty Cổ phần Công nghệ Tiên Phong với mức định giá trên cơ sở thận trọng 22.000 đồng/cp, với tiềm năng tăng giá ~ 36% so với giá 16.200 đồng/cp ngày 15/10/2015.**

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- Triển vọng tăng trưởng ngành cung cấp các giải pháp thông minh cho mảng hạ tầng giao thông.** Hiện nay ứng dụng các giải pháp thông minh cho lĩnh vực hạ tầng giao thông đang có xu hướng tăng lên. Được sự chấp thuận của Bộ GTVT, hiện Công ty đang cùng Vietinbank triển khai các hệ thống thu phí không dừng cho các trạm thu phí và giải pháp này có thể áp dụng cho các thành phố trong tương lai. ITD hiện nhận được sự tin tưởng của rất nhiều các đối tác nước ngoài trong lĩnh vực giao thông thông minh để xây dựng và tham gia tư vấn cho các tuyến đường cao tốc của VN hiện nay.
- Kết quả kinh doanh khả quan: Từ năm 2015, ITD không phải trích lập dự phòng trả nợ cho công ty con QEC.** Doanh thu của công ty trong giai đoạn 2012-2014 luôn duy trì ở mức 400-500 tỷ đồng. Nhưng lợi nhuận của Công ty cổ phần công nghệ Tiên Phong (ITD) lại giảm đáng kể so với năm 2011. Lợi nhuận của ITD trong năm 2011 (LNST 45,5 tỷ, EPS = 3900 đồng/cp), trong các năm tiếp theo công ty phải trích lập dự phòng trả nợ cho công ty QEC hơn 79 tỷ khiến lợi nhuận giảm mạnh. Như vậy, việc không phải trích các khoản dự phòng thì lợi nhuận của ITD sẽ khả quan trong năm nay.
- Cơ cấu tài chính của công ty lành mạnh, nợ vay chiếm tỷ trọng thấp trong nợ phải trả.** Tính đến hết quý 1 năm 2015 (Kí báo báo từ 01/04/2015), nợ vay của ITD chỉ là 29 tỷ đồng chiếm tỷ trọng 12,8% nợ phải trả và 6,5% tỷ trọng nguồn vốn. Việc nợ vay thấp giúp cho ITD không bị ảnh hưởng nhiều từ biến động tỷ giá. Đây là lợi thế lớn của ITD so với các doanh nghiệp cùng ngành.
- Việc sáp nhập thành công GLT làm cho nguồn vốn của công ty cao hơn trong thời gian tới.** GLT đang hoạt động tương đối ổn định trong mảng cung cấp các giải pháp chống sét toàn diện và thiết bị chống sét tiên tiến tại Việt Nam. GLT có được lợi thế tài sản về máy móc và công nghệ, nay đã khấu hao hết nhưng vẫn còn giá trị tương đối tốt. Bên cạnh đó, GLT đang có khoản tiền và tương đương tiền khoảng 40 tỷ đồng, tỉ lệ nợ vay thấp chiếm 12% cơ cấu nguồn vốn. Như vậy, doanh thu và lợi nhuận từ mảng mới sẽ giúp cho kết quả kinh doanh ITD khả quan trong năm nay.
- Tiềm năng tăng trưởng của công ty trong năm 2015 với nhiều dự án lớn được kí kết.** Được sự chấp thuận của Bộ Giao thông Vận tải, hiện Công ty đang cùng Vietinbank triển khai các hệ thống thu phí không dừng cho các trạm thu phí và giải pháp này có thể mở rộng ra áp dụng cho các thành phố trong tương lai. Trong năm nay ITD kí được nhiều hợp đồng lớn như lắp đặt hệ thống thu phí và biển báo giao thông điện tử cho dự án xây dựng đường cao tốc Bắc Nam (Thành phố HCM-Dầu Giây) với tổng giá trị 219 tỷ đồng, trúng gói thầu EX13 hơn 760 tỷ đồng thuộc dự án cao tốc Hà Nội-Hải Phòng.
- Định giá**

Chúng tôi lạc quan về khả năng hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2015 của ITD, dự kiến doanh thu năm 2015 có thể đạt hơn 540 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế khoảng 30 tỷ đồng. Điểm tựa cho dự kiến lạc quan này là phần doanh thu và lợi nhuận được hoạch toán từ những hợp đồng lớn được kí kết trong năm cũng như việc không phải trích lập dự phòng trả nợ cho công ty con. Tính trên phần vốn điều lệ mới là 153 tỷ đồng thì mức EPS dự kiến đạt 2000 đồng/cổ phiếu.

Hiện tại ITD đang giao dịch với mức PE là 11, PE trung bình ngành là 10, với dự phóng khả năng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận cao, PE mục tiêu giữ nguyên là 11, định giá theo phương pháp so sánh, **giá hợp lý của ITD rơi vào khoảng 22.000 đồng/ cổ phiếu, cao hơn 36% so với giá hiện tại 16.200 đồng/cp ngày 15/10/2015.**

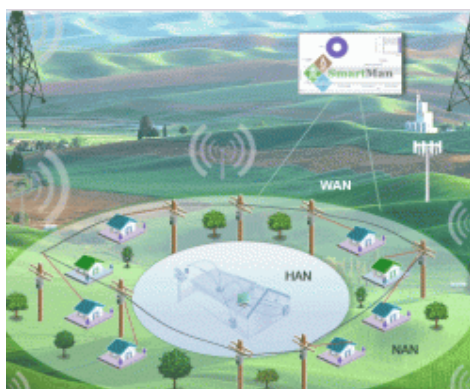
Hệ thống thu phí đường bộ



Hệ thống kiểm soát An toàn gian thông



Lưới điện thông minh



1. Tổng quan doanh nghiệp ITD và GLT.

Công ty Cổ phần Công nghệ Tiên Phong (ITD) là một trong các công ty đa ngành trong việc cung cấp các sản phẩm, dịch vụ và giải pháp tích hợp kỹ thuật cao tại Việt Nam trong các lĩnh vực: bưu chính, viễn thông, công nghệ thông tin, sản xuất công nghiệp, điện lực và hạ tầng giao thông. Tiên Phong giữ vai trò chủ đạo trong việc phát triển giải pháp tích hợp và phối hợp nguồn lực từ các công ty thành viên để kinh doanh và triển khai các dự án lớn.

Ngành nghề kinh doanh chính: Cung cấp các thiết bị và dịch vụ trong lĩnh vực tự động hóa, giao thông thông minh, viễn thông tin học và hạ tầng hệ thống điện.

Công ty Cổ phần Kỹ thuật Điện Toàn Cầu (GLT) là một trong các công ty hàng đầu trong việc cung cấp các giải pháp chống sét toàn diện và thiết bị chống sét tiên tiến tại Việt Nam trong các lĩnh vực Phát thanh, Truyền hình, Bưu chính viễn thông, Công nghệ thông tin, Ngân hàng, Dầu khí, Công nghiệp,... GLT tiên phong trong lĩnh vực cung cấp các hệ thống tích hợp, trọn gói cho các trung tâm dữ liệu, đầu tư và cho thuê hạ tầng kỹ thuật cho viễn thông và sản xuất thiết bị chống sét chất lượng ngoại tại Việt Nam.

Năm 2015 công ty đặt kế hoạch kinh doanh với doanh thu 170 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế là 17 tỷ đồng. Công ty đang hoạt động kinh doanh trên vốn điều lệ 92 tỷ đồng.

2. Điểm nhấn đầu tư

- Triển vọng tăng trưởng ngành cung cấp các giải pháp thông minh cho mảng hạ tầng giao thông.

Với một nền kinh tế đang trong xu hướng phát triển công nghệ và toàn cầu hóa ở Việt Nam như hiện nay, các lĩnh vực viễn thông, công nghiệp, xây dựng, điện lực, giao thông vận tải... cũng đang trong giai đoạn phát triển mạnh mẽ. Đây là những ngành hạ tầng kinh tế xã hội có vai trò rất quan trọng luôn được nhà nước quan tâm phát triển. Trong xu thế phát triển của ngành, ITD đẩy mạnh việc hợp tác, tham gia các thị trường mới như hạ tầng- giao thông.

Hiện nay ứng dụng các giải pháp thông minh cho lĩnh vực hạ tầng giao thông đang có xu hướng tăng lên. Được sự chấp thuận của Bộ GTVT, hiện Công ty đang cùng Vietinbank triển khai các hệ thống thu phí không dừng cho các trạm thu phí và giải pháp này có thể áp dụng cho các thành phố trong tương lai. ITD hiện nhận được sự tin tưởng của rất nhiều các đối tác nước ngoài trong lĩnh vực giao thông thông minh để xây dựng và tham gia tư vấn cho các tuyến đường cao tốc của VN hiện nay.

Trong năm ITD kí được nhiều hợp đồng lớn như lắp đặt hệ thống thu phí và biển báo giao thông điện tử cho hệ thống giao thông thông minh thuộc dự án xây dựng đường cao tốc Bắc Nam (Thành phố HCM-Đầu Giấy) với tổng giá trị 219 tỷ đồng, trúng gói thầu EX13 hơn 760 tỷ đồng thuộc dự án cao tốc Hà Nội-Hải Phòng. Các hợp đồng này sẽ mang lại doanh thu cho ITD năm nay và các năm tiếp theo.

- Kết quả kinh doanh khả quan: Từ năm 2015, ITD không phải trích lập dự phòng trả nợ cho công ty con QEC.

Cuối năm 2011 Công ty cổ phần công nghệ Tiên Phong đã hợp tác cùng Artech thành lập Công ty thiết bị điện Thạch Anh (QEC). Việc kinh doanh thua lỗ của QEC dẫn đến những ảnh hưởng mạnh tới kết quả kinh doanh của ITD trong năm 2012-2014. Hiện ITD đang tiến hành các bước cho phá sản QEC đã được toàn án chấp thuận và chờ thanh lý tài sản.

Doanh thu của công ty trong giai đoạn 2012-2014 vẫn duy trì ở mức 400-500 tỷ đồng. Nhưng lợi nhuận của Công ty cổ phần công nghệ Tiên Phong (ITD) lại giảm đáng kể. Lợi nhuận của ITD trong năm 2011 (LNST 45,5 tỷ, EPS = 3900 đồng/cp), trong các năm tiếp theo công ty phải trích lập dự phòng trả nợ cho công ty QEC hơn 79 tỷ khiến lợi nhuận giảm mạnh. Như vậy, việc không phải trích các khoản dự phòng thì lợi nhuận của ITD sẽ khả quan trong năm nay.

- Cơ cấu tài chính của công ty lành mạnh, nợ vay chiếm tỷ trọng thấp trong nợ phải trả.

Tính đến hết quý 1 năm 2015 (Kí báo báo từ 01/04/2015), nợ vay của ITD chỉ là 29 tỷ đồng chiếm tỷ trọng 12,8% nợ phải trả và 6,5% tỷ trọng nguồn vốn. Việc nợ vay thấp giúp cho ITD không bị ảnh hưởng nhiều từ biến động tỷ giá. Đây là lợi thế lớn của ITD so với các doanh nghiệp cùng ngành. Cũng trong năm, ITD có kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 153 tỷ đồng.

- Việc sáp nhập thành công GLT làm cho nguồn vốn của công ty cao hơn trong thời gian tới.

GLT là một trong các công ty hàng đầu trong việc cung cấp các giải pháp chống sét toàn

điện và thiết bị chống sét tiên tiến tại Việt Nam trong các lĩnh vực Phát thanh, Truyền hình, Bưu chính viễn thông, Công nghệ thông tin, Ngân hàng, Dầu khí, Công nghiệp.

GLT có được lợi thế tài sản về máy móc và công nghệ, nay đã khấu hao hết nhưng vẫn còn giá trị tương đối tốt. Bên cạnh đó, GLT có khoản tiền và tương đương tiền khoảng 40 tỷ đồng, hiện nay nợ vay của GLT hơn 21 tỷ đồng chiếm 12% cơ cấu vốn. Việc sáp nhập thành công giúp cho ITD có thêm doanh thu và lợi nhuận từ mảng kinh doanh mới. Quý 1 năm 2015, GLT đạt doanh thu hơn 26 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 4,6 tỷ đồng. Năm 2015, GLT đạt kết quả kinh doanh với doanh thu đạt 170 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 17 tỷ đồng.

Công ty CP Công nghệ Tiên Phong (ITD) sẽ xây dựng phương án phát hành cổ phiếu để hoán đổi cổ phần. Tỷ lệ sáp nhập sẽ dựa trên giá trị sổ sách của hai cổ phiếu. Nếu thành công GLT sẽ không còn trên thị trường nữa mà hoàn toàn thuộc về ITD.

■ **Tiềm năng tăng trưởng của công ty trong năm 2015 với nhiều dự án lớn được kí kết.**

Cuối năm 2014, công ty cổ phần công nghệ Tiên Phong đã kí hợp đồng với Liên doanh Toshiba-Hitachi- Itochu về việc cung cấp lắp đặt hệ thống thu phí và biển báo giao thông điện tử cho hệ thống giao thông thông minh thuộc dự án xây dựng đường cao tốc Bắc Nam(Thành phố HCM-Dầu Giây) với tổng giá trị 219 tỷ đồng. Dự án sẽ mang lại doanh thu trong năm nay và các năm tiếp theo.

Trong năm 2015, ITD trúng gói thầu EX13 hơn 760 tỷ đồng thuộc dự án cao tốc Hà Nội-Hải Phòng. Gói thầu EX13 với nội dung “hoàn thiện thiết kế, cung cấp và lắp đặt hệ thống giao thông thông minh trên tuyến cao tốc Hà Nội – Hải Phòng, thực hiện trong 9 tháng, thời gian bảo hành 42 – 60 tháng đối với từng hạng mục. Theo đó giá trị công việc ITD cung cấp chiếm khoảng 50,18% tương đương với 381 tỷ đồng. Như vậy dự án này sẽ mang lại doanh thu và lợi nhuận cho ITD vào cuối năm 2015.

Hiện nay Công ty đang triển khai cho thuê tòa nhà ITD. Tọa lạc tại khu công nghiệp Tân Thuận-quận 7, tòa nhà ITD gồm 4 tầng văn phòng, 1 tầng hầm, 1 tầng lửng, 1 tầng trệt và 1 sân thượng tòa nhà cung cấp những tiện ích hiện đại với giá cả hợp lý. Với tổng diện tích trên 4500m², giá cho thuê khoảng 10USD/m², doanh thu dự kiến khoảng 1,2 tỷ đồng/ năm.

ITD công bố báo cáo kết quả kinh doanh quý 1 năm 2015. Theo đó doanh thu đạt mức 55,6 tỷ đồng giảm 25% so với cùng kì. Trong kì do công ty tiết giảm các khoản chi phí tài chính, và chi phí lãi vay mạnh nên lợi nhuận sau thuế của công ty đạt 2,04 tỷ đồng tăng 73% so với cùng kì năm 2014.

■ **Chính sách cổ tức**

Năm 2015, ITD có kế hoạch trả cổ tức 12% bằng tiền mặt. Công ty phần đầu đảm bảo mức chia cổ tức hàng năm cao hơn lãi suất ngân hàng tầm 5-7%. Đảm bảo cho người lao động có thu nhập ổn định hơn và tăng hiệu quả sản xuất kinh doanh cho công ty.

3. Cập nhật các dự án triển khai trong năm

Lĩnh vực viễn thông tin học

Công ty cổ phần công nghệ Tiên Phong là lựa chọn hàng đầu cho các nhà thầu nước ngoài trong việc cung cấp hệ thống thông tin liên lạc cho các nhà máy(Nhà máy Khí Điện Đạm Cà Mau 1, Cà Mau 2 và Nhơn Trạch 2). Cung cấp các dự án tích hợp hệ thống Camera giám sát và truyền tín hiệu cho Hải Quan, hệ thống quản lý Container cho Cảng và hệ thống quản lý toàn nhà, căn hộ và khách sạn cao cấp.

Quý 1 năm 2015 thực hiện dự án cung cấp giải pháp quản lý tài sản, thiết bị thí nghiệm bằng RF-ID cho trường đại học Việt Đức. Cung cấp giải pháp toàn diện cho các đơn vị Datapost (từ khâu in ấn đến khâu lồng gập phong bì).

Lĩnh vực hạ tầng giao thông.

Cuối năm 2014, công ty cổ phần công nghệ Tiên Phong đã kí hợp đồng với Liên doanh Toshiba-Hitachi- Itochu về việc cung cấp lắp đặt hệ thống thu phí và biển báo giao thông điện tử cho hệ thống giao thông thông minh thuộc dự án xây dựng đường cao tốc Bắc Nam(Thành phố HCM-Dầu Giây) với tổng giá trị 219 tỷ đồng. Dự án sẽ được triển khai trong năm nay và các năm tiếp theo.

Trong năm 2015, ITD trúng gói thầu EX13 thuộc dự án cao tốc Hà Nội-Hải Phòng. Gói thầu EX13 với nội dung “hoàn thiện thiết kế, cung cấp và lắp đặt hệ thống giao thông thông minh trên tuyến cao tốc Hà Nội – Hải Phòng có giá trị hợp đồng gần 764 tỷ đồng, thực hiện trong 9 tháng, thời gian bảo hành 42 – 60 tháng đối với từng hạng mục. Như vậy dự án này sẽ mang lại doanh thu và lợi nhuận cho ITD vào cuối năm 2015.

Bên cạnh đó, được sự chấp thuận của Bộ Giao thông Vận tải, hiện Công ty đang cùng Vietinbank triển khai các hệ thống thu phí không dừng cho các trạm thu phí và giải pháp này có thể mở rộng ra áp dụng cho các thành phố trong tương lai. Công ty hiện nhận được sự tin tưởng của rất nhiều các đối tác nước ngoài trong lĩnh vực giao thông thông minh để xây dựng và tham gia tư vấn cho các tuyến đường cao tốc của Việt Nam hiện nay.

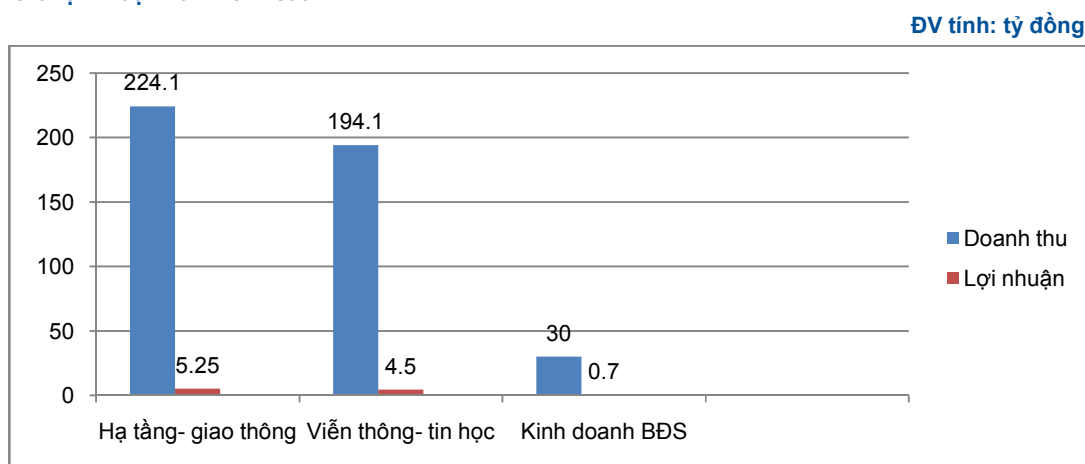
4. Cơ cấu doanh thu, lợi nhuận năm 2014 và quý 1 năm 2015.

Trong cơ cấu doanh thu của ITD những năm gần thì nhóm Hạ tầng- giao thông chiếm tỷ trọng cao (>50%), nhóm viễn thông tin học chiếm tỷ trọng 40%, ngoài ra kinh doanh Bất động sản khoảng 10%.

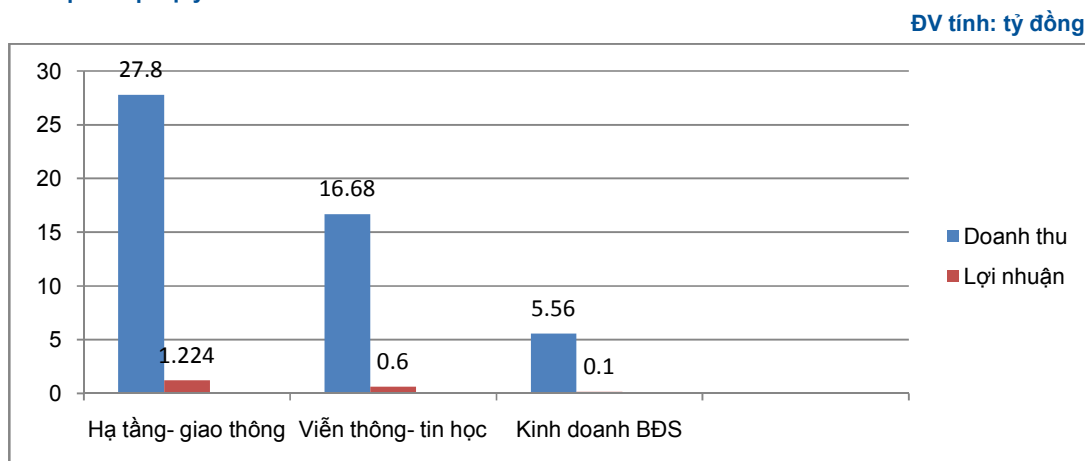
Năm 2015, hạ tầng giao thông tiếp tục là nhóm ngành mũi nhọn mang lại doanh thu lợi nhuận cao cho ITD.

	Năm 2014			Quý 1 năm 2015		
	Doanh thu	Lợi nhuận	Tăng trưởng LN	Doanh thu	Lợi nhuận	Tăng trưởng LN
Hạ tầng- giao thông	224.1	5.25	14%	27.8	1.224	72.9%
Viễn thông- tin học	194.1	4.52	34%	16.68	0.61	72.9%
Kinh doanh BĐS	30	0.70	39%	5.56	0.14	15.7%

Cơ cấu doanh thu lợi nhuận năm 2014 của ITD



Cơ cấu doanh thu lợi nhuận quý 1 năm 2015 của ITD



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	641	466.4	448.2
<i>Tăng trưởng</i>		-27.2%	-3.9%
Giá vốn hàng bán	493.7	351.2	325.5
Lãi gộp	147.3	115.2	122.5
<i>Tỷ suất lãi gộp</i>	<i>23%</i>	<i>24.7%</i>	<i>27.3%</i>
Thu nhập tài chính	38	8	8
Thu nhập từ đầu tư tài chính			
Chi phí tài chính	34.9	13.7	3.8
Chi phí bán hàng	47.1	31.5	37.5
Chi phí quản lý Doanh nghiệp	61.9	53.5	49.5
Lãi/lỗ từ HĐ Kinh doanh	41.5	24.5	39.7
<i>Tỷ suất lãi từ HĐKD</i>	<i>6.5%</i>	<i>5.3%</i>	<i>8.9%</i>
Lãi/lỗ từ công ty con, liên kết	14.5	0.2	0
Thu nhập/(chi phí) khác	-4.5	5.9	1.5
Lãi/(lỗ) trước thuế	51.4	30.6	41.2
Thuế TNDN-hiện thời	22.4	8.9	8.4
Thuế TNDN-hoãn lại	-0.04	-0.1	-0.1
Lãi/(lỗ) ròng	16	8.4	10.5
<i>Tỷ suất lãi ròng</i>	<i>2.5%</i>	<i>1.0%</i>	<i>2.3%</i>
EPS	1253	658	822

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	94.2	39.3	55.1
Đầu tư Tài chính ngắn hạn	3.6	54.9	53.6
Các khoản phải thu	136.9	132.7	153.7
Hàng tồn kho, ròng	110.2	53.9	40.1
TS lưu động khác	21.7	17.5	13.7
Tổng tài sản Ngắn hạn	366.7	355.5	373.4
Phải thu dài hạn			
Tài sản Cố định ròng	211.4	86.9	81.8
Bất động sản đầu tư	9.2	3.4	1.5
Đầu tư tài chính dài hạn	9.8	3.7	1.2
Tài sản dài hạn khác	29.6	9.2	6.4
Tổng Tài sản dài hạn	262.7	105.6	92.9
Tổng Tài sản	629.4	461.1	466.2
<i>Tăng trưởng</i>		-26.7%	1.08%
Vay ngắn hạn	74.3	20.6	26.1
Phải trả nhà cung cấp	48.5	30.8	38.5
Nợ ngắn hạn khác	97.7	108.8	146.3
Công nợ ngắn hạn	220.5	160.2	210.9
Vay dài hạn	51.9	33	0
Phải trả nhà cung cấp dài hạn	0	0	0
Nợ dài hạn khác	9.3	9.8	10.3
Công nợ dài hạn	61.2	50.5	10.3
Vốn góp	127.7	127.7	127.7
Thặng dư vốn cổ phần	0	0	0
Vốn khác	0	0	0
Cổ phiếu quỹ	0	0	0
Chênh lệch đánh giá lại TS	0	-25.6	-35.6
Các quỹ			
Lãi chưa phân phối	85.6	92.5	104.2
Quỹ khen thưởng phúc lợi	0	0	0
Vốn chủ Sở hữu	216.4	197.9	200
<i>Tăng trưởng</i>		-8.5%	1.06%
Lợi ích cổ đông thiểu số	131.2	52.6	45
Tổng công nguồn vốn	629.4	461.2	466.2
<i>Tăng trưởng</i>		-26.7%	1.08%

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 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.