

CTCP PHÂN BÓN BÌNH ĐIỀN (BFC - HOSE)**Khuyến nghị: MUA****THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

Giá cổ phiếu (đồng/cp)	34,300
Giá mục tiêu (đồng/cp)	49,800
Tiềm năng tăng/giảm (%)	45.2
Tăng trưởng giá CP-YTD (%)	27.0
Tăng trưởng giá CP-1 năm (%)	65.7
Tăng trưởng giá so với VNI- (%)	53.5
Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	1,960.9
SL CP lưu hành (triệu cp)	57.2
Tỷ lệ cổ tức trên giá CP (%)	8.7
P/E Trailing (x)	7.6
P/B (x)	1.7
P/E VN-Index (x)	16.6

Nguồn: FiinPro, MSI

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

CTCP Phân bón Bình Điền (BFC) được thành lập từ năm 1973 với tên gọi là Công ty Phân bón Thành Tài (Thataco). Năm 2003, Công ty được chuyển thành Công ty phân bón Bình Điền, trực thuộc Tập đoàn Hóa chất Việt Nam (Vinachem), cổ phần hóa vào năm 2011 và chính thức niêm yết trên sàn HOSE vào tháng 10/2015.

Hiện BFC là doanh nghiệp chiếm thị phần hàng đầu Việt Nam về phân bón hỗn hợp NPK, đặc biệt là khu vực miền Nam (28%), thị phần miền Trung và miền Bắc đều vào khoảng 10%. Doanh nghiệp còn sản xuất kinh doanh các loại phân bón vô cơ, hữu cơ, vi sinh, vi lượng, các chất điều hòa tăng trưởng cho cây trồng và vật nuôi, thuốc bảo vệ thực vật... Công ty có hơn 100 loại sản phẩm phù hợp với từng loại đất và chuyên dùng cho từng loại cây trồng như lúa, cà phê, cao su, mía, cây ăn trái, các loại rau..., giúp tăng năng suất và chất lượng nông sản. Trong đó, nổi tiếng nhất là thương hiệu phân bón "Đầu Trâu" đã gắn bó với người nông dân trong suốt thời gian dài. Các sản phẩm của Công ty không những được phân phối rộng rãi khắp cả nước mà còn xuất khẩu sang một số nước trong khu vực: Lào, Campuchia, Myanmar...

Nguồn nguyên liệu đầu vào

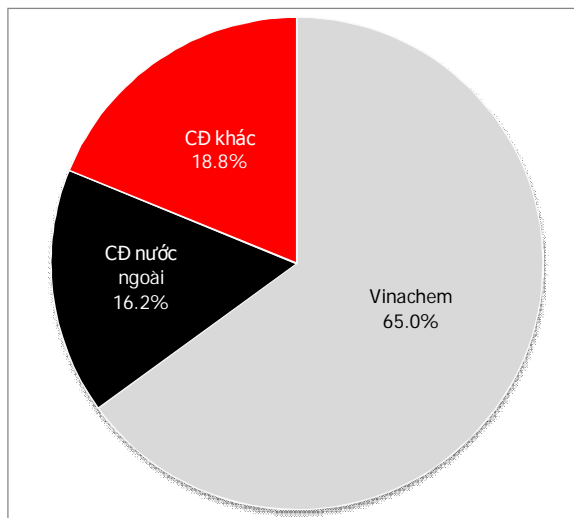
Nguyên liệu đầu vào của BFC (Ure, DAP, Kali...) chủ yếu đến từ Nhà máy Đạm Cà Mau và các nhà máy phân bón khác thuộc Tập đoàn Hóa chất Việt Nam (Vinachem). Nguồn nguyên liệu trong nước rất dồi dào đã giúp Bình Điền tránh được sự phụ thuộc vào nguồn nguyên liệu ngoại nhập cũng như các rủi ro đi kèm như yếu tố lãi suất, tỷ giá ngoại tệ, vận chuyển... Bên cạnh đó, Công ty cũng có những tính toán thận trọng trong việc dự trữ nguyên liệu đủ cho hoạt động sản xuất phân bón trong 3 tháng nhằm giảm tối đa ảnh hưởng từ các đợt biến động giá có thể tác động không tốt đến tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Hiện cơ cấu cổ đông của Bình Điền khá cô đặc khi Tập đoàn Hóa chất Việt Nam (Vinachem) - công ty mẹ của BFC - giữ đến 65% cổ phần Công ty. Các nhà đầu tư nước ngoài sở hữu khoảng 16,2% cổ phần của doanh nghiệp. Lượng cổ phần còn lại (18,8%) do các cổ đông khác nắm giữ.

PHÁT HÀNH CỔ PHIẾU TĂNG VỐN ĐIỀU LỆ NĂM 2016

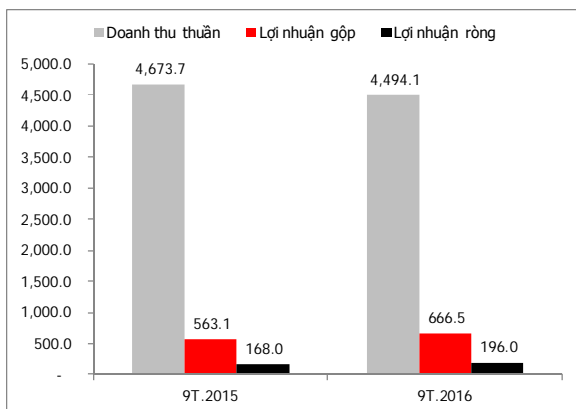
Trong tháng 10/2016, BFC đã phát hành thành công 9.527.993 cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu (tỷ lệ 5:1) để tăng vốn cổ phần từ nguồn vốn chủ sở hữu. Nguồn vốn phát hành là từ Thặng dư vốn cổ phần, Quỹ khác thuộc vốn chủ sở hữu, và Quỹ đầu tư phát triển của Công ty tại thời điểm 31/12/2015 theo BCTC kiểm toán năm 2015. Sau đợt phát hành này, tổng số lượng cổ phần của Bình Điền là 57.167.993 cổ phiếu.

Cơ cấu cổ đông (cập nhật tháng 10/2016)

Nguồn: BFC, MSI

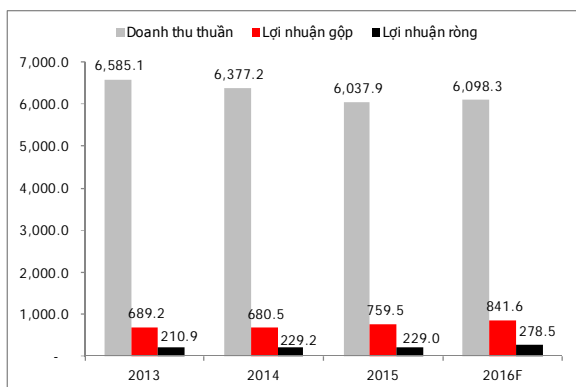
Chuyên viên Phân tíchBùi Ngọc Lan Phương - phuongbnl@msi.com.vn

KQKD 9T.2015 và 9T.2016 (tỷ đồng)

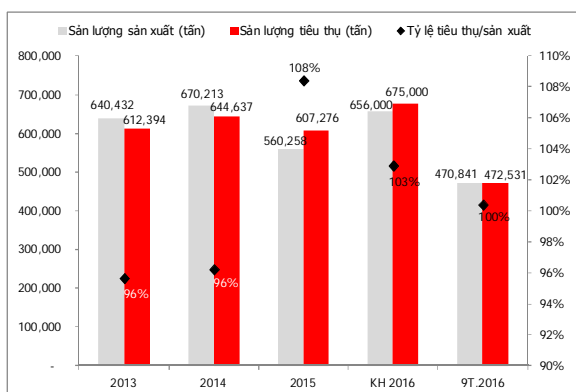


Nguồn: BCTC của BFC, MSI

KQKD giai đoạn 2012 - 2016F (tỷ đồng)



Nguồn: BCTC của BFC, MSI dự phóng

Sản lượng sản xuất và tiêu thụ
2013 - 9T.2016 và KH2016

Nguồn: BFC, MSI

KẾT QUẢ KINH DOANH

Cập nhật KQKD Q3.2016 và 9T.2016

Trong Q3.2016, Bình Điền ghi nhận 1.464,5 tỷ đồng doanh thu thuần (giảm 6,7% yoy) và 66,9 tỷ đồng lợi nhuận ròng (tăng 5,9% yoy). Kết quả kinh doanh khá tích cực mà Công ty đạt được chủ yếu là nhờ: (1) Lợi nhuận đóng góp từ CTCP Bình Điền Ninh Bình (Công ty con này bắt đầu đi vào hoạt động từ tháng 11/2015). (2) Giá vốn hàng bán giảm giúp tỷ suất lợi nhuận gộp trên doanh thu thuần tăng từ 12,4% trong Q3.2015 lên thành 16,7% trong Q3.2016. Biên lợi nhuận ròng trong Q3.2016 đạt 4,6%, cao hơn so với mức 4% cùng kỳ năm trước.

Như vậy, trong 9 tháng đầu năm 2016, Công ty đã hoàn thành 67,8% kế hoạch doanh thu và 83,2% kế hoạch lợi nhuận. Doanh thu thuần trong 9T.2016 đạt 4.494,1 tỷ đồng, giảm nhẹ 3,8% so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu là do tác động kéo dài của tình trạng xâm nhập mặn tại các tỉnh miền Tây và hạn hán tại khu vực Tây Nguyên khiến sản lượng tiêu thụ của Công ty sụt giảm. Tuy sản lượng tiêu thụ có giảm, nhưng do giá nguyên vật liệu đầu vào giảm khá mạnh giúp giá vốn hàng bán giảm theo, trong khi đó giá bán sản phẩm của BFC lại chỉ giảm rất ít nên tỷ suất lợi nhuận gộp trong 9T.2016 tốt hơn so với 9T.2015, đạt 14,8%. Bên cạnh đó, việc ghi nhận thêm lợi nhuận từ CTCP Bình Điền Ninh Bình giúp lợi nhuận ròng của doanh nghiệp tăng 16,7% so với cùng kỳ, ghi nhận 196 tỷ đồng, biên lợi nhuận ròng được cải thiện ở mức 4,4%.

Kế hoạch và ước tính KQKD năm 2016

Ban Lãnh đạo Công ty đã thông qua kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2016 với 6.624,5 tỷ đồng doanh thu (tăng 9,7% so với thực hiện năm 2015) và 369,3 tỷ đồng LNTT (5,2% cao hơn kết quả năm trước).

Tuy nhiên, do thời tiết từ đầu năm đến nay biến đổi thất thường và thiên tai có phần nghiêm trọng hơn những năm trước, ảnh hưởng xấu đến tình hình sản xuất nông sản cũng như nhu cầu cho phân bón trên thị trường, nên chúng tôi cho rằng sản lượng tiêu thụ và doanh thu của Công ty sẽ thấp hơn so với kế hoạch đề ra cho năm 2016. Do đó, chúng tôi dự phóng trong năm 2016, Bình Điền sẽ chỉ đạt khoảng 6.098,3 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng nhẹ 1% so với năm 2015. Ngược lại, trong 9 tháng đầu năm 2016, lợi nhuận của BFC được cải thiện do ghi nhận thêm lợi nhuận từ công ty con - CTCP Bình Điền Ninh Bình, cùng với việc chi phí nguyên liệu đầu vào tiếp tục duy trì ở mức thấp giúp giá vốn hàng bán giảm. Ngoài ra, vì hiện nay (1) tại các tỉnh miền Nam lượng mưa đang cao, cùng với (2) tình hình lũ không về tại các tỉnh đồng bằng Sông Cửu Long (làm thiếu hụt lượng phù sa bồi đắp khiến đất đai kém màu mỡ và tình trạng xâm nhập mặn sẽ diễn ra sớm hơn và vào sâu nội địa trong năm tới) có thể sẽ giúp đẩy mạnh nhu cầu tiêu thụ phân bón trong 3 tháng cuối năm 2016. Dựa vào những yếu tố nêu trên, chúng tôi dự phóng lợi nhuận ròng của doanh nghiệp sẽ tăng trưởng tốt hơn doanh thu, đạt gần 278,5 tỷ đồng (+21,6% yoy).

Tình hình sản xuất và tiêu thụ sản phẩm

Trong năm 2016, BFC đặt kế hoạch sản xuất là 656.000 tấn và kế hoạch tiêu thụ là 675.000 tấn. Theo đó, sản lượng sản xuất và sản lượng tiêu thụ trong Q3.2016 là 160.878 tấn (+8,6% yoy) và 153.630 tấn (-3,7% yoy). Tính lũy kế 9 tháng đầu năm 2016, sản lượng sản xuất của Công ty đạt 470.841 tấn, 15,1% cao hơn cùng kỳ năm trước, và sản lượng tiêu thụ là 472.531 tấn, giảm nhẹ 1,2% so với 9T.2015. Như vậy trong 9T.2016, Công ty đã hoàn thành 71,8% kế hoạch sản lượng sản xuất và 70% kế hoạch sản lượng tiêu thụ. HĐQT của doanh nghiệp cũng đã thông qua kế hoạch sản xuất cho Q4.2016 là 167.559 tấn, và chỉ tiêu tiêu thụ là 160.624 tấn.

CÁC NHÀ MÁY CỦA BFC

Hiện BFC có 5 nhà máy chuyên sản xuất các sản phẩm phân bón và thuốc bảo vệ thực vật (BVTV) cung ứng cho cả nước. Theo đó, nhà máy Bình Điền - Long An phụ trách cung ứng sản phẩm cho khu vực đồng bằng Sông Cửu Long và xuất khẩu sang các nước như Campuchia, Myanmar và Thái Lan. Nhà máy Bình Điền - Lâm Đồng cung ứng sản phẩm cho khu vực Tây Nguyên và Nam Trung Bộ; trong khi đó, nhà máy Bình Điền - Quảng Trị phụ trách khu vực Bắc Trung Bộ và xuất khẩu sang Lào.

Trong tháng 10/2015, BFC đã tổ chức Lễ khánh thành Nhà máy sản xuất Phân bón Bình Điền Ninh Bình. Nhà máy có công suất thiết kế là 400.000 tấn/năm với tổng vốn đầu tư vào khoảng 500 tỷ đồng. Dây chuyền sản xuất phân bón NPK được nhập khẩu đồng bộ nước ngoài với công nghệ tiên tiến, Urea hóa lỏng để cho ra sản phẩm một hạt có hàm lượng dinh dưỡng cao. Hiện nhà máy đã đi vào hoạt động với công suất giai đoạn 1 là 200.000 tấn/năm, sản xuất phân bón NPK và phân trộn, vốn đầu tư cho giai đoạn này là 350 tỷ đồng. Trong giai đoạn 2, Bình Điền sẽ xây dựng tiếp nhà máy chuyên sản xuất phân bón NPK và phân khoáng hữu cơ với công suất 200.000 tấn/năm, vốn đầu tư là 145 tỷ đồng. Công ty kỳ vọng với công suất này, nhà máy Bình Điền Ninh Bình sẽ có thể phục vụ cho cả thị trường phía Bắc, bao gồm các tỉnh từ Hà Tĩnh trở ra. Ngoài ra, nhà máy Bình Điền Ninh Bình còn giúp doanh nghiệp giảm bớt chi phí vận chuyển và chi phí thuế TNDN do trong 2 năm đầu, nhà máy này được miễn hoàn toàn thuế TNDN, và trong 2 năm tiếp theo được giảm 50% thuế TNDN.

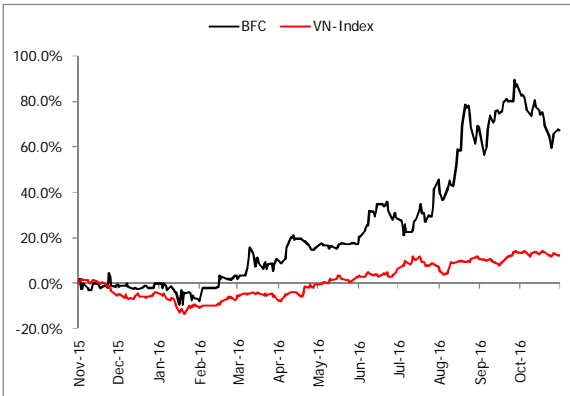
Tháng 12/2015, CTCP Phân bón Bình Điền MeKong - một công ty con của BFC - đã khánh thành nhà máy thứ 5 của Công ty: Nhà máy sản xuất phân bón NPK và thuốc BVTV Bình Điền - Tây Ninh, chuyên cung ứng sản phẩm cho miền Đông Nam Bộ và xuất khẩu sang Campuchia. Nhà máy được xây dựng trên diện tích 3,2 ha với tổng vốn đầu tư là 120 tỷ đồng. Giai đoạn 1 của nhà máy đã được hoàn thành với vốn đầu tư là 60 tỷ đồng, xây dựng trên diện tích 1,5 ha, công suất mỗi năm là 50.000 tấn phân NPK phức hợp, 2.000 tấn phân bón lá dạng nước và dạng bột, và 1.000 tấn thuốc BVTV. Giai đoạn 2 dự kiến sẽ hoàn thiện trong năm 2017 với công suất 100.000 tấn sản phẩm các loại, đồng thời đưa dây chuyền sản xuất phân bón hữu cơ có công suất 40.000 tấn/năm vào hoạt động.

Tổng công suất hiện tại của 5 nhà máy là 925.000 tấn/năm. Khi giai đoạn 2 của nhà máy Bình Điền - Tây Ninh và Bình Điền - Ninh Bình hoàn tất, tổng công suất toàn Công ty sẽ là 1.175.000 tấn/năm.

Danh sách các nhà máy của BFC

STT	Tên nhà máy	Công suất thiết kế (tấn/năm)	Công suất hiện tại (tấn/năm)	Khu vực cung ứng sản phẩm
1	Nhà máy Bình Điền - Long An	500,000	500,000	Đồng bằng Sông Cửu Long và XK sang Campuchia, Myanmar, Thái Lan.
2	Nhà máy Bình Điền - Lâm Đồng	100,000	100,000	Khu vực Tây Nguyên và Nam Trung Bộ.
3	Nhà máy Bình Điền - Quảng Trị	75,000	75,000	Khu vực Bắc Trung Bộ và XK sang Lào.
4	Nhà máy Bình Điền - Ninh Bình	400,000	200,000	Các tỉnh phía Bắc.
5	Nhà máy Bình Điền - Tây Ninh	100,000	50,000	Miền Đông Nam Bộ và XK sang Campuchia.

Nguồn: BFC, MSI tổng hợp

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

Nguồn: FiinPro, MSI

ĐÁNH GIÁ VỀ CỔ PHIẾU BFC**Định giá**

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá so sánh theo P/E để xác định giá trị của cổ phiếu BFC với các chỉ số như sau: (1) EPS forward bình quân của 2 năm 2016F và 2017F là 4.979 đồng, (2) P/E định giá là 10,0x, chiết khấu 39,8% so với mức P/E 16,6x của VN-Index. Theo đó, giá trị hợp lý của cổ phiếu BFC là 49.800 đồng/cp, tiềm năng tăng trưởng là 45,2% so với giá thị trường hiện tại 34.300 đồng/cp.

Khuyến nghị

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu BFC với giá mục tiêu là **49.800 đồng/cp** cho mục tiêu trung và dài hạn vì những lý do sau:

- Bình Điền hiện là doanh nghiệp phân bón NPK hàng đầu Việt Nam với thương hiệu phân bón Đầu Trâu được người nông dân trong và ngoài nước tin dùng tiêu thụ. Hệ thống phân phối rộng lớn, năng động cùng hệ thống đại lý bán hàng truyền thống trải dài cả nước. Thị trường khu vực miền Bắc và xuất khẩu đang phát triển khá tốt. Đặc biệt, Công ty đang tập trung phát triển xuất khẩu sang Thái Lan do tại thị trường này chưa có sản phẩm phân bón chuyên dụng cho cây trồng. Chiến lược phát triển thị phần khu vực miền Bắc và thâm nhập sâu vào thị trường các nước trong khu vực như Myanmar và Thái Lan nếu khả quan sẽ tác động rất lớn đến tốc độ tăng trưởng của doanh nghiệp. Tại thời điểm hiện tại, công suất của BFC là 925.000 tấn/năm, và dự kiến sau khi giai đoạn 2 của hai nhà máy tại Ninh Bình và Tây Ninh hoàn thành, công suất toàn Công ty sẽ tăng thêm khoảng 250.000 tấn/năm.
- BFC rất chú trọng hoạt động nghiên cứu sản phẩm mới, từ đó ra đời nhiều dòng sản phẩm với các đặc tính phù hợp cho từng loại cây trồng, chuyên dụng cho từng thời kỳ sinh trưởng và phát triển cây trồng. Bên cạnh đó, Công ty còn có những dòng sản phẩm hàm lượng cao (phân bón Đầu Trâu Agrotain), giúp làm tăng khả năng hấp thụ phân cho đất. Chất lượng sản phẩm cao là một yếu tố quan trọng, làm nền tảng vững chắc cho doanh nghiệp trong việc đẩy mạnh doanh số và tăng thị phần trong nước lẫn xuất khẩu sang nước ngoài.
- Từ đầu năm 2016 đến nay, giá nguyên liệu đầu vào của các loại phân đơn (Ure, Kali...) giảm khá mạnh và được kỳ vọng tiếp tục xu hướng giảm cho đến cuối năm. Giá vốn hàng bán giảm trong khi giá bán các sản phẩm phân bón chỉ sụt rất nhẹ đã tác động tích cực đến KQKD của Công ty, khiến biên lợi nhuận gộp được cải thiện đáng kể.
- Nhà máy Bình Điền - Ninh Bình khi đi vào hoạt động mang lại nhiều lợi ích cho doanh nghiệp: (1) được hưởng ưu đãi thuế TNDN, (2) giúp gia tăng quy mô sản xuất toàn Công ty, và (3) giảm chi phí vận chuyển sản phẩm từ miền Nam ra miền Bắc, tạo nền tảng cho BFC mở rộng thị phần tại khu vực miền Bắc.
- BFC sẽ tạm ứng cổ tức năm 2016 trong Q4.2016 với tỷ lệ cổ tức là 20% bằng tiền mặt, số tiền dự kiến chi trả là 114,3 tỷ đồng. Ngày đăng ký cuối cùng là ngày 25/11/2016 và ngày dự kiến thanh toán là ngày 12/12/2016.
- Cổ phiếu BFC đang được giao dịch thấp hơn giá trị thực tế với mức P/B là 1,7x và P/E trailing là 7,6x, thấp hơn khá nhiều so với P/E thị trường 16,6x và P/E của các cổ phiếu khác thuộc nhóm Vinachem. Theo phương pháp định giá so sánh P/E, giá trị hợp lý của cổ phiếu BFC là 49.800 đồng/cp, cao hơn 45,2% so với giá thị trường hiện tại.

Những vấn đề cần lưu ý

- Do thời tiết diễn biến phức tạp ảnh hưởng lớn đến tình hình sản xuất nông nghiệp trong và ngoài nước như năng suất và sản lượng cây trồng sụt giảm, giá nông sản giảm... nên nhu cầu trên thị trường sụt giảm, tác động đến sản lượng tiêu thụ phân bón của Công ty.
- Áp lực cạnh tranh mạnh mẽ từ (1) nguồn cung phân bón dồi dào trong nước và lượng phân bón nhập khẩu tăng cao do các chính sách thuế sửa đổi có lợi cho việc nhập khẩu phân bón, (2) tại các thị trường như Campuchia và Myanmar đã xuất hiện các doanh nghiệp sản xuất phân bón, cùng với các chính sách bảo hộ doanh nghiệp sở tại của các nước này... đã ảnh hưởng không nhỏ đến kết quả kinh doanh của Công ty.

Tóm tắt tài chính BFC

Tóm tắt tài chính	2012A	2013A	2014A	2015A	Kế hoạch 2016	2016F	2017F	2018F
Doanh thu (tỷ đồng)	7,423.0	6,585.1	6,377.2	6,037.9	6,624.5	6,098.3	6,281.2	6,595.3
Tăng trưởng (% yoy)	19.1	(11.3)	(3.2)	(5.3)	n/a	1.0	3.0	5.0
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	138.7	210.9	229.2	229.0	205.7	278.5	290.7	304.8
Tăng trưởng (% yoy)	93.5	52.1	8.7	(0.1)	n/a	21.6	4.4	4.8
Biên lợi nhuận ròng (%)	1.9	3.2	3.6	3.8	n/a	4.6	4.6	4.6
Vốn chủ sở hữu	633.2	785.2	1,005.6	1,107.4	n/a	1,107.4	1,207.8	1,300.2
Tổng tài sản	2,556.6	2,917.6	2,985.9	3,569.5	n/a	3,569.5	3,831.7	3,850.9
ROE (%)	21.9	26.9	22.8	20.7	n/a	25.1	24.1	23.4
ROA (%)	5.4	7.2	7.7	6.4	n/a	7.8	7.6	7.9
EPS (đồng)	3,493.6	5,312.4	4,811.7	4,806.1	n/a	4,871.5	5,085.8	5,331.1
BVPS (đồng)	15,949.6	19,778.4	21,109.2	23,245.2	n/a	21,127.8	22,744.2	24,584.2
Cổ tức (đồng)	-	-	-	3,000.0	2,000.0	3,000.0	3,000.0	3,000.0
P/E (x)	-	-	-	7.2	n/a	7.1	6.8	6.5
P/B (x)	-	-	-	1.5	n/a	1.6	1.5	1.4

Nguồn: BCTC của BFC, MSI dự phóng

Danh sách các Công ty con của BFC

STT	Tên công ty	Tỷ lệ sở hữu	VĐL thực góp (tỷ đồng)	Ngành nghề kinh doanh chính
1	CTCP Bình Điền Lâm Đồng	51%	59,019.84	Sản xuất và thương mại phân bón.
2	CTCP Bình Điền Quảng Trị	51%	30,000.00	Sản xuất và thương mại phân bón.
3	CTCP Bình Điền MeKong	51%	30,000.00	Sản xuất và thương mại phân bón.
4	CT TNHH MTV Thể thao Bình Điền Long An	100%	5,000.00	Quảng cáo và thể thao.
5	CTCP Bình Điền Ninh Bình	51%	100,000.00	Sản xuất và thương mại phân bón.

Nguồn: BCTN của BFC

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.