



Company Short Report

For VCBS Investment Department

19 April 2010

HGM - Công ty Cổ phần Khoáng sản Hà Giang

HGM là doanh nghiệp duy nhất khai thác và sản xuất Antimon với quy mô công nghiệp. HGM không có nhiều mỏ, hiện mỏ khai thác chủ yếu là Mậu Duệ II tuy nhiên thời gian và trữ lượng khai thác còn tương đối nhiều giúp ổn định doanh thu và lợi nhuận của công ty. Đồng thời HGM cũng đang tiến hành mở rộng sản xuất khai thác tại Mậu Duệ I, III và tiến hành thăm dò mỏ Bó Mới tạo ra tiềm năng trong dài hạn cho HGM.

Antimon của HGM được xuất khẩu 100% ra nước ngoài, hiện giá Antimon đang tăng mạnh đạt được mức giá cao nhất trong lịch sử gần 8.000 USD/tấn, xu hướng tăng giá này sẽ còn được duy trì trong trung và dài hạn do nền kinh tế thế giới phục hồi và đặc biệt là chính sách khuyến khích nhập khẩu và hạn chế xuất khẩu một số kim loại trong đó có Antimon của Trung Quốc - Nước sản xuất và tiêu thụ Antimon lớn nhất thế giới. Xu hướng tăng giá của Antimon cùng với đó là tỷ giá duy trì ở mức cao sẽ là những động lực chính giúp doanh thu và lợi nhuận của HGM tăng trưởng mạnh trong năm 2010.

So với các doanh nghiệp cùng lĩnh vực khai thác khoáng sản thì HGM có quy mô tương đối nhỏ. Mặc dù HGM có hiệu quả hoạt động không cao nhưng có các chỉ tiêu khả năng thanh toán cao hơn và khả năng sinh lời tốt hơn với các doanh nghiệp khai thác khác với ROA và ROE là 20,8% và 24,4%. Năm 2010 kỳ với sự tăng lên về sản lượng khai thác và mức giá Antimon chúng tôi dự tính doanh thu và lợi nhuận của HGM là 89,06-99,75 tỷ doanh thu và 31,8-38,5 tỷ lợi nhuận sau thuế. Theo đó EPS sẽ là 5.300 - 6.417 đồng/CP. Với mức giá 67.000 đồng thì mức PE tương ứng là 10,44-12,6 đây là mức tương đối hấp dẫn khi mà PE trung bình toàn thị trường hiện nay là 12,9 và PE ngành khai thác khoáng sản (trừ SQC) là 26.

Đợt tăng giá vừa qua của nhóm khoáng sản thì HGM chưa tăng được nhiều nhưng HGM có khối lượng giao dịch tương đối ít trung bình 19.104 CP/phần trăm tỷ lệ rất thấp chưa đến 1% so với 6.000.000 CP. Số lượng cổ phần hạn chế giao dịch chỉ chiếm khoảng 5%. Hiện nay cổ đông lớn của HGM là SCIC nắm giữ 48,97% cổ phần, CTCP khoáng sản Đông Dương nắm giữ 5% số cổ phần, đầu tháng 1/2010 Quỹ Bản Việt giảm tỷ lệ nắm giữ từ 12% xuống 8,8%.

Chúng tôi cho rằng HGM về cơ bản là tốt và có triển vọng, mức giá hiện nay của HGM cũng rẻ tương đối so với các doanh nghiệp trong ngành nên HGM đáng để đầu tư tuy nhiên tính thanh khoản của HGM khá thấp do vậy nhà đầu tư cần xem xét tính thanh khoản của cổ phiếu trước khi ra quyết định.

Tổng quan và dự báo tình hình tài chính

	2007	2008	2009	2010F
Tài sản (triệu VND)	90.194	113.026	106.100	120.000
Nợ/VCSH (%)	51	49	17	15
Doanh thu thuần (triệu VND)	63.329	56.325	52.169	89.060-99.750
Lợi nhuận sau thuế (triệu VND)	36.500	25.524	22.998	31.800-38.500
Lợi nhuận gộp (%)	59,09	43,14	44,19	38-42
ROE (%)	60,95	33,62	25,38	30
EPS (VND)	36.500	25.524	3.833	5.300-6.417
Tăng trưởng EPS YoY (%)		-30	-10	38-67
BVPS (VND)	55.664	72.595	14.436	17.000
PBV			4,3	
Trailing PE			16,2	
Giá CP cuối năm(VND)			62.100	

Nguồn: Dữ liệu từ Công ty, Bloomberg, VCBS ước tính.

Thông tin doanh nghiệp

BUY

Giá tại ngày 19 April 2010(VND) 67.000
Mã niêm yết HGM
Khoảng giá 52 tuần (VND) 54.000 - 69.700

Lĩnh vực kinh doanh chính

- Tổ chức thăm dò, khai thác và chế biến các loại khoáng sản,
- Sản xuất gia công các mặt hàng cơ khí, xây dựng và lắp đặt các công trình điện vừa và nhỏ có cấp điện áp đến 35KV.
- Tổ chức các dịch vụ kinh doanh xuất nhập khẩu
- Xây dựng và lắp đặt các công trình công nghiệp, giao thông và xây dựng.

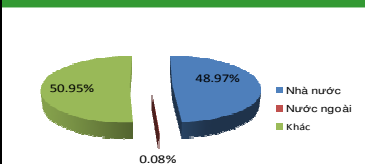
Biến động giá



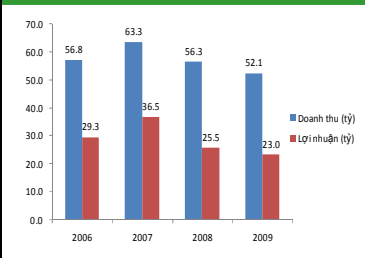
Cổ phiếu

	FYA
Tỷ trọng vốn hoá trên HASE	0,28%
Vốn hoá thị trường	402
KL lưu hành hiện tại	6.000.000 CP
KLGBQ ngày trong 3 tháng	19.104 CP
Room còn lại cho NĐTNN	2.935.000 CP
Cổ đông lớn	
SCIC	48,97%
CTCP KS Đông Dương	5%
Quỹ Bản Việt	8,8%

Cơ cấu sở hữu



Doanh thu và lợi nhuận qua các năm





Thông tin doanh nghiệp HGM

Sản phẩm chính của HGM là các loại thành phẩm Antimon, tinh quặng chì và kẽm. Trong đó kim loại Antimon A-H (hàm lượng chiếm đến 99,95%) là chủ yếu chiếm 99,3% tổng doanh thu, sản phẩm được xuất khẩu 100% cho các nước: Nhật Bản, Hà Lan, Vương quốc Bỉ. Antimon được sử dụng trong các ngành công nghiệp sản xuất như: Các vật liệu chống cháy, ắc quy, hợp kim chống ma sát, hợp kim đúc chữ in...

HGM sở hữu quyền khai thác mỏ Mậu Duệ. HGM mới đang khai thác Mậu Duệ II (đây là thân quặng chính) có trữ lượng là 371.818 tấn quặng với hàm lượng trung bình là 10-12,03% tương đương với 36.000 tấn kim loại Antimon. Ngày 27/12/1996 HGM được cấp phép khai thác mỏ này trong thời gian 30 năm kể từ khi cấp phép với công suất là 10.500 tấn/năm và trữ lượng khoáng sản là 330.286 tấn quặng. HGM đã xây dựng nhà máy chế biến Antimon kim loại có công suất 1.000 tấn/năm. Trữ lượng khai thác antimon hiện nay của công ty mới đạt hơn 65-70% công suất. Hiện HGM đang tiến hành thăm dò và mở rộng khai thác và sản xuất tại Mậu Duệ I và III.

Ngoài ra 19/03/2008 HGM được cấp lại giấy phép khai thác điểm mỏ chì - kẽm Tà Pan - Bắc Mê - Hà Giang tại Xí nghiệp Hợp doanh Hà Vân có trữ lượng khai thác là 492.809 tấn quặng, thời gian khai thác là 10 năm, công suất là 50.000 tấn/năm với diện tích là 12ha. Hiện HGM đang tiến hành thành lý dứt điểm và mua lại tài sản thanh lý tại Xí nghiệp Hợp Doanh Hà Vân.

Hoạt động sản xuất kinh doanh

Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh 2009

Antimon là sản phẩm chính. Năm 2009 HGM sản xuất được 663,5 tấn kim loại Antimon tăng 26,58% so với năm 2008 đồng thời mặc dù giá kim loại antimon giảm thấp nhưng cuối năm đã phục hồi tăng trở lại theo đó doanh thu từ kim loại antimon là 51,81 tỷ tăng 1,28% so với năm 2008 chiếm 99,3% trong tổng doanh thu cả năm.

Doanh thu từ tinh quặng chì - kẽm đem lại 0,36 tỷ giảm 93,06% so với năm 2008 nguyên nhân là do giá bán tinh quặng chì - kẽm giảm thấp dưới giá thành sản xuất do vậy Xí nghiệp Hợp doanh Hà Vân phải dừng sản xuất từ tháng 4/2009.

Theo đó năm 2009 tổng doanh thu của HGM là 52,17 tỷ doanh thu giảm 7,38% so với năm 2008.

Do chi phí đầu vào dầu và than rẻ hơn so với năm 2008 nên tỷ suất lợi nhuận gộp của sản phẩm kim loại antimo năm 2009 cao hơn so với năm 2008 giúp tỷ suất lợi nhuận gộp chung của HGM năm 2009 cao hơn so với năm 2008.

Nhờ tỷ giá tăng lên và duy trì ở mức cao hơn so với năm 2008, nguồn lãi tiền gửi và tiền cho vay giúp lợi nhuận hoạt động tài chính của HGM tăng 15,5% đạt 6,24 tỷ đóng góp 25,4% vào lợi nhuận trước thuế của HGM.

Tuy nhiên do phần lợi nhuận khác giảm và năm 2009 HGM bắt đầu nộp 50% thuế suất thu nhập doanh nghiệp (mức thuế suất áp dụng là 10%) nên năm 2009 lợi nhuận sau thuế của HGM đạt 23 tỷ giảm 9,9% so với năm 2008.



Biểu đồ: Giá Kẽm



Biểu đồ: Giá Chì

HGM là doanh nghiệp có khả năng sinh lời cao và khả năng thanh toán tốt với nợ thấp và lượng tiền mặt lớn tại thời điểm cuối năm 2009. Điều này giúp HGM độc lập về tài chính và tạo ra lợi thế so với các doanh nghiệp khác khi lãi suất hiện nay đang duy trì ở mức khá cao.

- Khả năng sinh lời:

Năm 2009 tỷ suất sinh lời của antimon lớn hơn so với năm 2008 nhưng không nhiều. Các chỉ tiêu tỷ suất lợi nhuận của HGM cao nhất trong ngành với tỷ suất lợi nhuận gộp, tỷ suất lợi nhuận ròng tương ứng là 42,85% và 21,71 bởi sản phẩm Antimon của HGM có giá bán cao đồng thời các mỏ của HGM vẫn là mỏ lộ thiên nên chi phí khai thác thấp hơn so với các công ty khác trong ngành.

Mặc dù hiệu quả hoạt động chưa cao, sử dụng đòn bẩy tài chính thấp nhưng do tỷ suất lợi nhuận cao nên ROA và ROE của HGM cao tương đối so với các công ty khác trong ngành năm 2009 đạt tương ứng 20,8% và 24,4%.

- Tình hình thanh toán: Số ngày các khoản phải thu tương đối lớn so với các công ty cùng lĩnh vực khai thác khoáng sản với 217 ngày trong khi số ngày các khoản phải trả là 74 ngày do đó HGM đang trong tình trạng bị chiếm dụng vốn thương mại do chính sách bán hàng của công ty.

- Khả năng thanh toán: HGM có khả năng thanh toán cao với các tỷ suất thanh toán đều lớn hơn 2 và cao nhất trong số các doanh nghiệp ngành khai thác khoáng sản. Nguyên nhân là do HGM có khoản tiền mặt rất lớn 50,34 tỷ trong khi đó tỷ lệ nợ lại thấp chủ yếu là nợ thương mại.

- Hiệu quả hoạt động: HGM có hiệu quả hoạt động chưa cao, thấp tương đối so với các doanh nghiệp khai thác khoáng sản khác. Tuy nhiên HGM có thể nâng cao hiệu quả sản xuất thông qua nâng cao sản lượng khai thác bằng việc tăng bởi hiện nay doanh nghiệp mới trữ lượng khai thác chỉ bằng 60-70% công suất cho phép.

- Cơ cấu nguồn vốn, tài sản: Năm 2009 HGM giảm mạnh nợ, nợ chủ yếu là nợ thương mại và đã trở thành doanh nghiệp có nợ thấp tương đối so với các doanh nghiệp trong ngành với tỷ lệ Nợ/TTS cuối năm 2009 là 14,59%, đồng thời tài sản ngắn hạn chiếm 92% TTS trong đó tiền mặt chiếm đến 47,4%TTS và các khoản phải thu là 30,7%TTS, tài sản cố định khấu hao gần hết chiếm tỷ lệ tương đối thấp 6,5% trong tổng tài sản. Với cơ cấu tài sản và nguồn vốn như vậy giúp HGM có khả năng độc lập tài chính cao, không những tránh rủi ro biến động lãi suất mà còn tạo ra lợi thế trong tình hình lãi suất tăng duy trì ở mức cao như hiện nay.

Đầu tư

Sản phẩm chiến lược của HGM sẽ vẫn là mỏ Antimon.

Năm 2009 HGM hoàn thành lò luyện xỉ và các hạng mục phụ trợ tại phân xưởng luyện Antimon Mậu Duệ để tận thu từ việc tái chế Antimon từ nguồn xỉ để lại. Tài sản cố định của HGM đã khấu hao gần hết nên HGM dự kiến sẽ nâng cấp và trang bị mới cơ sở vật chất, trang thiết bị đồng thời dự kiến sẽ giải phóng mặt bằng, đầu tư xây dựng thêm dây chuyền tuyển trọng lực và nâng công suất nhà máy lên 1.000 tấn/năm vào năm 2011.

Bên cạnh đó năm 2010 HGM tiếp tục tập trung triển khai hoàn thành các hạng mục công trình như dự án đầu tư thăm dò mỏ Bó Mới - Thâm Tiêng và quy hoạch tổng thể mỏ Mậu Duệ trong đó có thăm dò, mở rộng sản xuất mỏ antimon Mậu Duệ I và III.

HGM do có khả năng độc lập về tài chính cao nên chúng tôi cho rằng HGM sẽ không có nhu cầu huy động thêm vốn từ bên ngoài để thực hiện các dự án đầu tư này.

Triển vọng HGM năm 2010

Nguồn nguyên liệu cũng như nhu cầu Antimon lớn và ổn định

Antimon là kim loại quý hiếm, trữ lượng trên thế giới không nhiều. Việt Nam là một trong 10 nước sản xuất Antimon lớn trên thế giới, mà HGM là công ty duy nhất tại Việt Nam có thể khai thác và sản xuất sản phẩm Antimon ở quy mô công nghiệp. Theo quy hoạch phân vùng khai thác, chế biến và sử dụng antimon giai đoạn 2007-2015 của Bộ Công Thương thì trong giai đoạn 2007-2015 sẽ thực hiện thăm dò điểm quặng Antimon Bó Mới để bổ sung nguyên liệu cho nhà máy ở Hà Giang (HGM). Đây là lợi thế riêng có của HGM. Như vậy với kế hoạch thăm dò và đi vào khai thác Mậu Duệ I và III và thăm dò Bó Mới sẽ đảm bảo nguồn nguyên liệu ổn định và giúp HGM tăng trưởng trong tương lai.

Nhu cầu về Antimon từ phía các bạn hàng - Nhật Bản và Trung Quốc là rất lớn. Kinh tế thế giới đang phục hồi đặc biệt là sự phục hồi nền kinh tế các nhà nhập khẩu chính của HGM như Nhật Bản, Hà Lan, Bỉ sẽ khiến nhu cầu về sản phẩm Antimon tăng lên. Đồng thời sản phẩm kim loại Antimon của HGM có chất lượng cao đạt tiêu chuẩn quốc tế nên khâu tiêu thụ của công ty không gặp nhiều khó khăn.

Giá sản phẩm đầu ra của HGM tiếp tục xu hướng tăng, triển vọng tăng trưởng bền vững trong trung và dài hạn

Giá Antimon thực sự phục hồi mạnh trở lại từ cuối tháng 7/2009, đang tiếp tục xu hướng gia tăng, hiện đang duy trì ở mức 7.947 USD/tấn tăng gần 30% so với đầu năm 2010. Trung Quốc là nước sản xuất và tiêu thụ Antimon lớn nhất chiếm đến 80% sản lượng sản xuất và tiêu dùng nên nắm quyền chi phối nguồn cung Antimon của thế giới, Chính phủ Trung Quốc đã ra chính sách khuyến khích nhập khẩu Antimon và hạn chế xuất khẩu để phục vụ tiêu thụ trong nước sẽ giúp giá Antimon tăng trưởng bền vững trong trung và dài hạn.

Giá chì, kẽm cũng phục hồi mạnh mẽ đạt mức cao vào đầu năm 2010 và sẽ tiếp tục xu hướng tăng khi nền kinh tế thế giới phục hồi.

Năm 2010 mặc dù chi phí nguyên liệu đầu vào HGM tăng nhưng với kỳ vọng sự gia tăng sản lượng khai thác, tiêu thụ và giá Antimon thì HGM hứa hẹn kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh cao.

Kim loại Antimon sẽ vẫn là sản phẩm chính mang lại nguồn thu chủ yếu cho HGM trong năm 2010. Các dự án tăng cường cho sản xuất antimon dự kiến sẽ triển khai trong năm 2010 nhưng sẽ chưa đóng góp vào kết quả sản xuất kinh doanh năm 2010. Và mỏ Mậu Duệ II vẫn là mỏ khai thác duy nhất của HGM, theo kế hoạch của công ty trong năm 2010 dự kiến sản lượng sản xuất kim loại antimon là 750 tấn tăng 13,04% so với sản lượng khai thác năm 2009 tuy nhiên vẫn chưa đạt được mức công suất tối đa theo thiết kế của nhà máy là 1.000 tấn/năm. HGM dự kiến doanh thu và lợi nhuận sẽ lớn hơn 65 tỷ và 25 tỷ (tại ĐHCĐ HGM cam kết sẽ đạt được mức LN là 30 tỷ). Chúng tôi cho rằng HGM có thể đạt được mức sản lượng khai thác đặt ra với việc lò luyện xỉ đã được đưa vào hoạt động (dự kiến sẽ tạo thêm 100 tấn Antimon từ 6.000 tấn tận thu phụ liệu). Với diễn biến của giá Antimon đang trong

xu hướng tăng chúng tôi kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận của HGM ở mức cao hơn.

Đầu tháng 4/2010 giá Antimon đã tăng rất mạnh từ 7.000 lên chạm gần 8.000 USD/tấn, cao hơn rất nhiều so với mức giá Antimon các năm trước. Tuy nhiên mức tăng khá cao và nhanh, với triển vọng tăng giá trong trung và dài hạn như đã nói ở phía trên chúng tôi giả định thận trọng mức giá Antimon sẽ tăng so với năm 2009 và ở mức giá bình quân là 6.250 - 7.000 USD/tấn, mức tỷ giá sẽ duy trì 19.000 VND/USD. Theo đó doanh thu HGM là 89,06 - 99,75 tỷ.

Chi phí nguyên liệu đầu vào như than, xăng, điện, dầu đều tăng lên cùng với đó là chi phí khai thác tăng lên khi khai thác sâu hơn đồng thời nhà máy tại xí nghiệp Hợp doanh Hà Vân nếu đóng cửa sẽ vẫn phải chịu chi phí khấu hao tài sản cố định, đồng thời theo kế hoạch có 100 tấn Antimon sẽ thu từ nhà máy luyện xỉ nên sẽ mất chi phí nhiều hơn. Năm 2009 tỷ suất lợi nhuận gộp là 44,2%, do đó chúng tôi giả định tỷ suất lợi nhuận gộp năm nay sẽ là 38-42%. Lợi nhuận gộp từ hoạt động sản xuất kinh doanh tương ứng sẽ là 33,8 - 41,9 tỷ.

Chúng tôi cũng giả định tỷ lệ chi phí bán hàng và chi phí quản lý trên doanh thu thuần trong năm 2010 bằng năm 2009 với tỷ lệ là 9,34%. Khi đó chi phí bán hàng và chi phí quản lý của HGM trong năm 2010 là 8,32-9,32 tỷ.

Hiện nay lãi suất và tỷ giá đều đang duy trì ở mức cao nên với nguồn tiền mặt lớn và phần lớn doanh thu bán hàng đều thu bằng ngoại tệ nên chúng tôi cho rằng năm 2010 lợi nhuận từ hoạt động tài chính sẽ có những đóng góp lớn hơn vào lợi nhuận trước thuế dự tính khoảng 8 tỷ.

Lợi nhuận khác chiếm tỷ trọng tương đối thấp nên chúng tôi cho rằng lợi nhuận khác không đáng kể.

Do đó, lợi nhuận trước thuế của HGM khoảng 33,48-40,58 tỷ.

Năm 2010 HGM được giảm 50% thuế suất, mức thuế suất thu nhập doanh nghiệp hiện nay là 10% theo đó mức thuế suất là 5%. Lợi nhuận sau thuế của HGM sẽ là 31,8-38,5 tỷ. EPS tương ứng sẽ là 5.300-6.147 đồng/CP.



Biểu đồ: Giá Antimon

Quý 1 và quý 2 doanh thu và lợi nhuận sẽ không cao do lễ tết và yếu tố thời tiết nên lợi nhuận sẽ không nhiều so với 2 quý còn lại. Tuy nhiên theo biểu đồ giá Antimon có thể thấy giá Antimon trong quý 1 năm 2010 cao hơn so với quý 1 năm 2009. Do đó chúng tôi kỳ vọng doanh thu quý 1 là 15-20 tỷ và lợi nhuận quý 1 là 5-7 tỷ.

Rủi ro tiềm ẩn

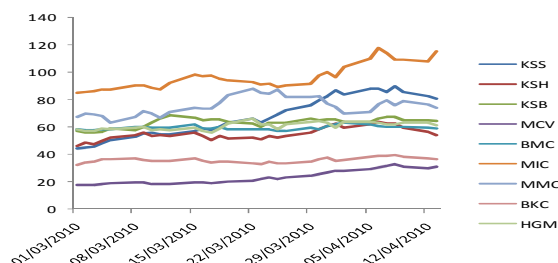
Hiện nay doanh thu của HGM chủ yếu là USD bởi sản phẩm Antimon của công ty được xuất khẩu 100% ra nước ngoài. Do đó biến động về tỷ giá sẽ ảnh hưởng đến doanh thu và lợi nhuận của HGM.

Hiện nay HGM khai thác mỏ Mỏ Duệ II. Khi khai thác ngày càng sâu, khối lượng bóc đất đá thải ngày càng lớn sẽ khiến chi phí khai thác có xu hướng tăng lên do đó sẽ làm giảm tỷ suất lợi nhuận nếu HGM không mở rộng khai thác sang mỏ Mỏ Duệ I và II hay mỏ Bó Mới.

Ngoài ra HGM còn tiềm ẩn những rủi ro đặc thù của doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực khai thác khoáng sản đó là rủi ro do chính sách.



So sánh với các công ty trong ngành



So với các công ty trong lĩnh vực khai thác thì vốn điều lệ, tổng tài sản của HGM tương đối nhỏ (mới được tăng vốn điều lệ từ 10 tỷ lên 60 tỷ vào ngày 10/6/2009) nhưng HGM lại có các chỉ tiêu lợi nhuận tương đối cao. Đợt tăng của nhóm khoáng sản trong đợt vừa qua HGM tăng tương đối ít. Dựa vào chỉ tiêu PE trailing của ngành khai thác khoáng sản thì HGM rẻ tương đối so với các công ty khác trong ngành.

Mã	Tổng Tài Sản (tỷ)	Vốn điều lệ (tỷ)	Tỷ suất LN ròng	EPS	P/E	P/B	ROA	ROE	Nợ/VCSH	Giá
							2009	2009		19/04/2010
MCV	400	81	5%	1.038	36	2	2%	6%	154,53%	37.500
BMC	152	83	25%	2.617	22	4	14%	18%	26,19%	58.000
KSS	428	118	16%	2.568	35	7	7%	20%	184,03%	91.000
KSH	207	117	36%	1.802	31	5	10%	15%	48,86%	56.000
KSB	483	107	27%	8.629	7	2	19%	28%	48,80%	64.000
MIC	90	25	13%	4.019	26	5	11%	20%	78,60%	105.300
SQC	1.273	1.000	17%	0.258	498	11	2%	2%	14,06%	128.300
BKC	142	60	8%	1.153	31	2	5%	7%	48,45%	36.300
MMC	38	12	15%	3.009	23	4	10%	16%	64,20%	69.600
HGM	106	60	47%	3.833	17	4	23%	27%	17,09%	67.000

Nguồn: Dữ liệu tại báo cáo tài chính năm 2009

Kết luận:

HGM có các chỉ tiêu tài chính cơ bản tốt đồng thời năm 2010 HGM có triển vọng cao về doanh thu và lợi nhuận nhờ sự gia tăng sản lượng và giá của Antimon. Theo ước tính của chúng tôi mức EPS của HGM năm 2010 là 5.300 - 6.417 đồng/CP. Với mức giá 67.000 ngày 19/4/2010 thì mức PE tương ứng là 10,44-12,6 đây là mức PE khá hấp dẫn nên nhà đầu tư có thể cân nhắc đầu tư tại HGM tuy nhiên nhà đầu tư cần xem xét tình hình giao dịch và tính thanh khoản của cổ phiếu trước khi ra quyết định.



Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VCBS và chỉ nhằm mục đích tham khảo. Các thông tin trong báo cáo được VCBS 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, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan, ngoài những thông tin về chính Công ty, VCBS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các 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 VCBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. VCBS 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 VCBS không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát. Báo cáo này 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. Vì vậy VCBS không chịu trách nhiệm nào về những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS, không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VCBS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

Công ty Chứng Khoán Ngân Hàng TMCP Ngoại Thương Việt Nam

Hội sở chính

Tầng 17, Tòa nhà Vietcombank, 198 đường Trần Quang Khải

Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Website: www.vCBS.com.vn

Điện thoại: 84-4-39366426

Fax: 84-4-39360262

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Lầu 1, Tòa nhà Green Star, 70 đường Phạm Ngọc Thạch,

Phường 6, Quận 3, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: 84-8-38208116

Fax: 84-8-38208117

Chi nhánh Đà Nẵng

Lầu 2, 10 đường Hải Phòng, Quận Hải Châu,

Thành phố Đà Nẵng

Điện thoại: 84-511-3888991



Fax: 84-511-3888881