

Công ty cổ phần Bao Bì Nhựa Tân Tiến (HOSE : TTP)

Ngành : Bao bì

Cập nhật ngày : 29/08/2011

Ngô Kinh Luân

Chuyên viên phân tích

Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

CTCP Chứng khoán FPT - FPTS

Email: luannk@fpts.com.vn

84 – 8 6290 8686 – Ext : 7590

www.fpts.com.vn

Khuyến nghị: NẮM GIỮ

Giá mục tiêu: 24.500 VND

Giá hiện tại: 21.900 VND

Thông tin thị trường

Giá thấp nhất trong 52 tuần **20.100 VNĐ**

Giá cao nhất trong 52 tuần **30.900 VNĐ**

KLGD BQ 30 ngày **3.509 CP**

Cổ phiếu lưu hành **14.999.998 CP**

Vốn điều lệ **150 tỷ đồng**

Vốn hóa thị trường **328,5 tỷ đồng**

(29/08/2011)

Biểu đồ giá giao dịch



Chỉ tiêu tài chính

Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	2008	2009	2010	6M/2011
Doanh thu	1.051	1.052	1.342	1.350(*)
LNST	67	83,9	85,3	74,8(**)
Tổng TS	484	537	655,4	625,7
Vốn điều lệ	150	150	150	150
Vốn CSH	413	453	499,7	504,8
Book value (VND)	28.239	29.546	32.673	34.297
EPS (VND)	4.497	5.594	5.692	4.986(*)
ROE(%)	16,23	18,52	13,03	6,29
ROA(%)	13,86	15,62	17,09	5,07
Cổ tức TM (%)	30	20	20	20(*)

(*): Số liệu dự kiến cuối năm 2011

(**): Theo dự phóng của FPTS

“Chúng tôi đã có buổi làm việc tại văn phòng Công ty Cổ phần Bao bì nhựa Tân Tiến (HOSE: TTP). Dưới đây là tóm tắt nội dung thảo luận và nhận định nhanh”

Năm 2010 đánh dấu một sự thành công trong hoạt động kinh doanh của TTP. Với các chỉ tiêu tăng cao và vượt kế hoạch đặt ra trong năm vừa qua, tổng doanh thu vượt 6,72% so với kế hoạch đạt mức 1.334 tỷ đồng – tăng 27,8% so với 2009. LNST đạt 116,4% so với kế hoạch đặt ra đạt mức 98,95 tỷ đồng.

Theo số liệu thu thập và phân tích sơ bộ chúng tôi định giá TTP tại thời điểm này ước đạt 24.500 đồng với mức P/E và P/B tương ứng đạt 5x và 0,7x. Thu giá tính đến ngày 30/06/2011 của TTP đạt mức 34.297 đồng.

Năm 2011 hứa hẹn sẽ nhiều thách thức lớn dành cho TTP, thấy được điều này lãnh đạo TTP đã có kế hoạch cần trọng hơn dành cho năm 2011 với doanh thu 1.350 tỷ đồng dựa vào đó LNST dự kiến theo chúng tôi dự phóng sẽ đạt mức 74,8 tỷ đồng tương đương 95% kế hoạch.

Với đặc thù trong cơ cấu vốn không sử dụng vay dài hạn nhưng TTP luôn đạt mức tăng trưởng doanh thu bình quân 18,2%/năm và lợi nhuận/vốn CSH đạt 21,85%/năm. Theo kết quả mới nhất, 6 tháng/2011 TTP đã đạt 776,95 tỷ đồng doanh thu tương đương 57,5% so với kế hoạch, LNST đạt 31,77 tỷ đồng tương đương 40,3% so với kế hoạch cho cả năm nay.

Hiện công ty đang triển khai di dời nhà máy từ Lũy Bán Bích về KCN Tân Bình theo chủ trương của quận, theo đó sẽ tận dụng quỹ đất này với diện tích 12.000 m² để đầu tư vào kinh doanh bất động sản.

Dự kiến trong năm nay và 2012, TTP sẽ chi khoản 100 tỷ để thực hiện di dời và xây dựng nhà xưởng mới, hoàn thiện các điều kiện sản xuất bên cạnh nhà máy ở KCN Tân Bình hiện tại.

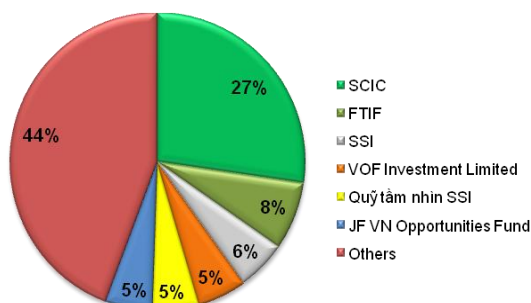
Tóm tắt hoạt động kinh doanh

CTCP BAO BÌ NHỰA TÂN TIẾN- TTP

Mã giao dịch: TTP – Sàn HOSE

Tiền thân là Việt Nam Nhựa dẻo công ty - Simiplast, được thành lập năm 1966

Cơ cấu cổ đông



Năm 1994: đổi tên thành Công ty Bao bì Nhựa Tân Tiến

Ngày 2004: công ty tiến hành CPH, chính thức đổi tên thành CTCP Bao bì Nhựa Tân Tiến

Năm 09/11/2006: chính thức Niêm yết trên sàn HOSE với vốn điều lệ là 106,55 tỷ đồng

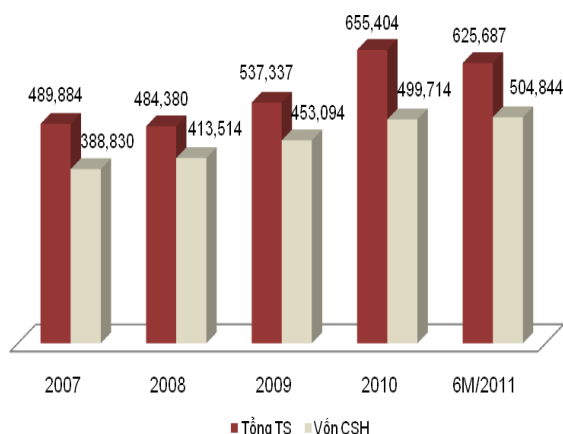
2007 đến nay: vốn điều lệ đạt mức

150.000.000.000 đồng.

Lĩnh vực hoạt động chính

- Sản xuất, mua bán sản phẩm bao bì
- Mua bán vật tư, nguyên liệu, thiết bị phụ tùng, khuôn in ống đồng phục vụ sản xuất
- Kinh doanh bất động sản

Biến động TS và Vốn CSH



Phân tích hoạt động kinh doanh

Thị trường và vị thế công ty

Thế mạnh của TTP là sản xuất bao bì nhựa mềm cao cấp. Đây là sản phẩm truyền thống của TTP từ khi thành lập. Công ty chuyên cung cấp bao bì cho các nhóm sản phẩm chính: hàng hóa tiêu dùng, mỹ phẩm, thuốc trừ sâu, thủy sản, bánh kẹo,... Hiện TTP chiếm khoảng 30-35% thị phần trong phân khúc bao bì mềm cao cấp.

Trong ngành hiện các đối thủ cạnh tranh trực tiếp của TTP là **TongYuan, Liksin, CTCP Bao bì Nhựa Sài Gòn (SPP), CTCP Nhựa Rạng Đông (RDP)**. Đáng chú ý là công ty RDP và SPP. Trong đó SPP có tốc độ tăng trưởng doanh thu bình quân khá cao với 39% tuy nhiên xét về quy mô SPP chiếm khoảng 23% so với TTP. RDP hiện nay với nhiều dòng sản phẩm nhựa cũng tạo được lợi thế cạnh tranh khi chiếm gần 12% thị phần bao bì phức hợp. Ngoài ra Liksin có thế mạnh với 2 nhà máy đặt tại TPHCM và Bắc Ninh được đầu tư bài bản đây được xem là đối thủ nặng ký của TTP. **Trong 5 năm gần đây TTP luôn duy trì mức tăng trưởng từ 15%-20%/năm.** Các khách hàng lâu năm hiện nay bao gồm: Unilever, Pepsi, Masan, Café Trung Nguyên, Nestlé, Ajinomoto, Acecook VN, Dutch Lady...

Với công suất nhà máy hiện tại đạt **350 triệu mét/năm** cùng với số lượng lực lượng lao động hơn 1.000 người hiện nay TTP thuộc top dẫn đầu thị trường về sản phẩm bao bì nhựa mềm.

Hoạt động năm 2010:

Năm 2010 được xem là một năm hoạt động khá hiệu quả của TTP. Với kết quả doanh thu đạt 106,7% kế hoạch – tương đương 1.334 tỷ đồng và LNTT đạt 98,95 tỷ đồng tương đương 116,4% kế hoạch đề ra.

Đối với hoạt động sản xuất bao bì thì những năm gần đây đứng trước tình hình chi phí NVL tăng cao chủ yếu là hạt nhựa nhập khẩu cùng với chi phí hoạt động tăng nhanh dẫn đến biên lợi nhuận ròng của công ty giảm từ 8-10% xuống còn 6-7%/năm. Với nỗ lực của tập thể TTP, công ty luôn quyết tâm duy trì tốc độ tăng trưởng doanh thu quanh mức 10-15%/năm.

Tiềm năng tăng trưởng:

Hiện nhu cầu mặt hàng bao bì nhựa mềm cao cấp ngày một tăng cao. TTP hiện là doanh nghiệp đầu ngành nhưng vẫn chưa đáp ứng được đủ nhu cầu của khách hàng. Với các mức đầu tư hiện nay cũng như kế hoạch xây dựng nhà máy tại Bắc Ninh hứa hẹn tiềm năng tăng trưởng và mở rộng thị phần của TTP trong vài năm sắp tới đây. Ngoài mảng sản xuất kinh doanh hiện nay, với việc sở hữu một số khu đất có giá trị như hơn 6.000m² đất tại đường Phan Anh – Quận Tân Phú, 10 ha đất tại KCN Tân Đô – Long An và việc sở hữu một phần trong diện tích 12.000m² đất tại nhà máy cũ ở Lũy Bán Bích. (Trong năm 2011, công ty đã cho di dời nhà máy sản xuất từ Lũy Bán Bích về KCN Tân Bình theo chủ trương quy hoạch của Quận Tân Phú. Theo đó với lô đất 12.000 m² này công ty sẽ tận dụng để kêu gọi đối tác đầu tư phát

triển kinh doanh bất động sản, cao ốc văn phòng). Đây sẽ là yếu tố giúp công ty phát triển thêm mảng kinh doanh bất động sản góp phần tạo sức bật cho doanh thu và LN của toàn công ty.

▪ Dự phóng kết quả kinh doanh năm 2011

Kết thúc năm 2010 với những kết quả vượt mong đợi, bước sang năm 2011 trước tình hình ẽo uột của nền kinh tế, lạm phát tăng cao, chi phí leo thang sẽ phần nào khó khăn để đạt mục tiêu kế hoạch năm 2011 của TTP.

Doanh thu & Lợi nhuận:

Trong cuộc trao đổi với đại diện TTP cho thấy rằng hiện với kết quả 6 tháng năm 2011 cho thấy khả năng đạt doanh thu như kế hoạch năm 2011 là 1.350 tỷ đồng là khả thi. Tuy nhiên xét về chỉ tiêu LNST hiện 6 tháng đầu năm chỉ đạt được 40,3% so với kế hoạch tương đương 31,76 tỷ đồng; với chi phí đầu vào tăng cao hiện nay, trong khi đó vì tính cạnh tranh và giữ chân khách hàng TTP khó lòng nào điều chỉnh tăng giá bán sản phẩm. Chính vì vậy theo chúng tôi dự phóng mức doanh thu năm nay sẽ đạt kế hoạch ở mức 1.350 tỷ đồng tăng nhẹ 0,5% so với 2010. LNST năm nay sẽ đạt khoảng 95% so với kế hoạch, tương đương 74,8 tỷ đồng.

Theo đó EPS cuối năm nay sẽ là 4.988 đồng so với mức EPS bình quân 4 quý hiện nay là 5.307 đồng.

▪ Định Giá

Chúng tôi định giá TTP theo phương pháp so sánh P/E và P/B

Hiện đang giao dịch trên sàn hiện nay có khá nhiều các doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực sản xuất kinh doanh bao bì điển hình như: SVI: bao bì carton, AAA: túi xốp, túi rác, TPC: bao nhựa PP, SPP: bao bì mềm cao cấp, MPC: sản xuất bao bì kim loại... Các sản phẩm của các doanh nghiệp này luôn là những mặt hàng tiêu thụ mạnh trong ngành hàng tiêu dùng. Tỷ suất lợi nhuận bình quân đạt 6,89%/năm. Trong các doanh nghiệp trên chúng tôi chỉ lọc ra những doanh nghiệp SXKD những mặt hàng tương đồng liên quan đến sản phẩm bao bì nhựa, hạt nhựa để so sánh và định giá dành cho TTP điển hình là AAA, TPC, SPP, STP, RDP.

Mức P/E và P/B trung bình của các công ty trong ngành bao bì hiện tại là 4,71 và 0,69. Với năng lực sản xuất hiện tại, TTP được xem là doanh nghiệp đầu ngành trong hoạt động sản xuất bao bì mềm, cùng với đó là sự ổn định trong hoạt động kinh doanh. Mức P/E và P/B cuối năm nay đối với TTP ước tính ở mức 5x và 0,7x. EPS cuối năm nay sẽ là 4.988 tương ứng với LNST 74,8 tỷ đồng theo dự phóng của chúng tôi. Theo đó giá TTP được định theo P/E và P/B tương ứng sẽ là 24.940 và 24.000 đồng.

Mã CP	Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	Giá hiện tại (*)	P/E Trailing 12M	P/B
AAA	184,14	15.100	1,60	0,61
TPC	187,16	8.400	5,76	0,54
RDP	103,5	9.000	5,04	0,57
SPP	320	26.00	8,70	1,01
STP	112,96	15.300	2,44	0,74
Bình quân			4,71	0,69

(*): Giá chốt ngày 26/08/2011

Chỉ tiêu	2009	2010	6M/2011
EPS	5.594	5.692	4.986(*)
Book value	29.546	32.673	34.297

(*): EPS 4 quý gần nhất

Phương pháp	Giá	Tỷ trọng	Bình quân
P/E	24.940	50%	12.470
P/BV	24.000	50%	12.000
Giá			24.500

Mã CP	Tăng trưởng Doanh thu	Biên LN gộp	Biên LN sau thuế	ROE	ROA
AAA	86,77	22,75	11,80	35,57	14,60
MCP	13,35	15,88	6,31	14,48	6,98
RDP	12,24	9,10	2,35	11,66	15,17
TPC	22,66	14,77	3,06	4,85	3,52
TTP	18,20	11,02	6,85	21,85	15,22
SPP	39,04	15,84	4,22	11,59	5,19
STP	22,40	13,28	8,53	21,95	18,28
SVI	27,43	12,88	4,38	40,44	12,51
Bình quân ngành	30,26	14,44	5,94	20,30	11,43

Ngoài ra hiện TTP còn sở hữu khoảng 6.000 m² tại Phan Anh – Quận Tân Phú; một phần trong diện tích 12.000 m² đất sau khi di dời nhà máy tại Lũy Bán Bích; đồng thời TTP hiện đã mua khoảng 10 ha đất tại KCN Tân Đông với giá 31 USD/m² hiện đã chi trả 70% tổng giá trị lô đất. Tổng các BĐS này sẽ làm tăng giá trị thị trường cho TTP khoảng 582,81 tỷ đồng tương đương 38.854 đồng/CP. Tuy nhiên hiện các BĐS hiện nay chưa đưa vào khai thác, chưa tạo ra dòng tiền và hiệu quả cho công ty nên chúng tôi không đưa vào xác định giá CP TTP thời điểm hiện tại.

- Phân tích tài chính

Phân tích tài sản & nguồn vốn

Trong 5 năm qua cơ cấu tài sản của TTP khá ổn định với tỷ trọng TSNH chiếm 76% và TSDH chiếm khoảng 24%. Tiền mặt bình quân chiếm tỷ trọng 14% trong TSNH, các khoản phải thu chiếm tỷ trọng khá cao quanh mức 50%/năm. Tỷ số tự tài trợ TSCĐ luôn đạt trên 3 lần. TTP hầu như không sử dụng vốn vay dài hạn, tình hình tài chính khá ổn định.

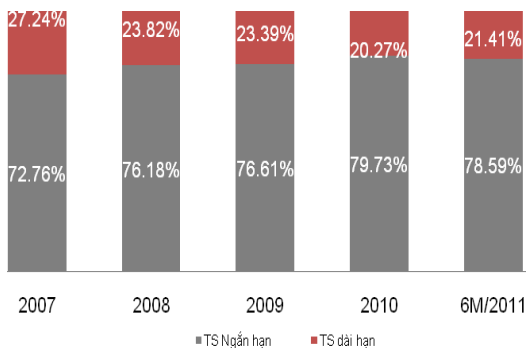
Xét về nguồn vốn của TTP, ta thấy được những năm qua công ty luôn trích lập quỹ đầu tư phát triển tương đối cao với mục tiêu xây dựng nhà máy tại phía Bắc cụ thể là Bắc Ninh để nâng cao năng lực cạnh tranh. Tỷ lệ tăng trưởng LN giữ lại bình quân đạt 27,5%/năm, vốn CSH chiếm bình quân trên 80% tổng nguồn vốn của công ty – với việc không dựa vào đòn bẩy tài chính quả thật đây là những con số khá ấn tượng cho thấy được hiệu quả nguồn vốn của TTP trong những năm qua.

Khả năng sinh lời

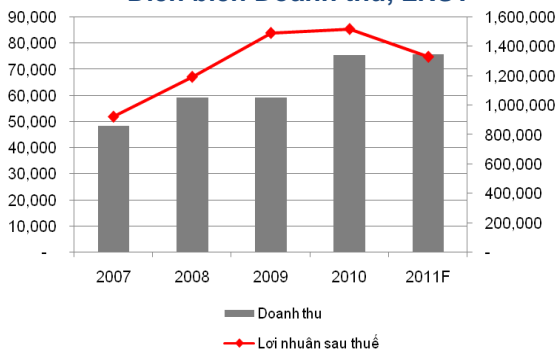
Theo số liệu thống kê KQHĐ kinh doanh qua các năm cho thấy mức biên lợi nhuận gộp duy trì khá ổn định từ 10-11%/năm. 3 năm gần nhất biên LN trước thuế của TTP dao động trong khoảng 7-7,5%/năm cho thấy việc kiểm soát chi phí của công ty là khá tốt. Đặc biệt trong đó chi phí tài chính luôn được giữ ở mức an toàn cho phép nhằm tận dụng hiệu quả nguồn vốn. Trong năm 2010 do giá NVL đầu vào tăng cao đã làm cho GVHB tăng đến 30% dẫn đến biên LN gộp của công ty giảm mạnh từ 11,2% xuống còn 9,8%/năm.

Nguyên vật liệu bao gồm hạt nhựa PP, PE (chiếm 50-70%), các loại màng nhựa, phụ liệu: mực in, keo ghép màng, dung môi,... Nguyên liệu

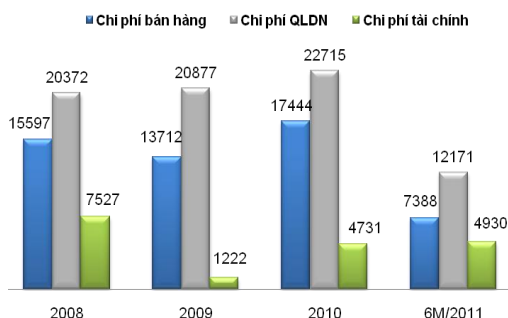
Cơ cấu Tài sản



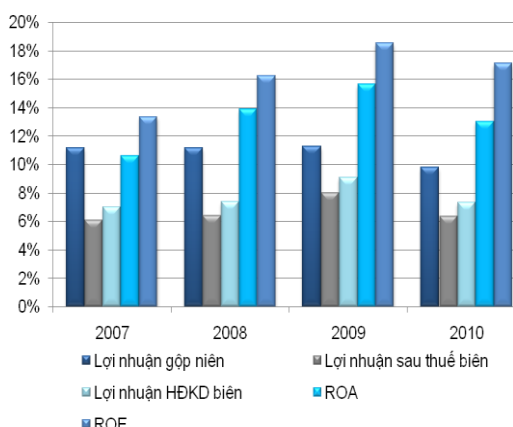
Diễn biến Doanh thu, LNST



Biến động chi phí



Tỷ suất sinh lời



Hệ số	2008	2009	2010
Hệ số hoạt động			
Hệ số vòng quay HTK	8,59	14,62	9,62
Hệ số vòng quay các khoản phải thu	5,95	5,91	7,02
Hệ số thanh toán			
Hệ số thanh toán nhanh	4,21	4,04	2,03
Hệ số thanh toán hiện hành	5,22	4,89	3,36
Hệ số thanh toán lãi vay	91,4	556	519
Số ngày hoạt động			
Số ngày phải thu	61	61	51
Số ngày phải trả	13	13	19
Số ngày tồn kho	42	25	37

nhựa chủ yếu là phế phẩm từ dầu khí nên giá cả biến động và khó dự báo.

Ngoài ra chi phí tài chính gia tăng do không đạt được hiệu quả như mong đợi trong các khoản đầu tư chứng khoán khi mà thị trường ảm đạm từ nửa cuối 2010 đến nay. Trước tình hình ngày càng có nhiều đối thủ cạnh tranh hiện nay trong ngành cùng với việc chi phí đầu vào tăng cao việc duy trì tỷ suất lợi nhuận biên như hiện nay sẽ là một thử thách lớn cho TTP trong những năm kế tiếp.

Chỉ tiêu (%)	2009	2010	6M/2011
Biên LN gộp	11,26	9,79	7,45
Biên LN HĐKD	9,05	7,32	4,63
Biên LN trước thuế	9,24	7,37	4,69
Biên EBIT	9,26	7,38	4,82
Biên LN ròng	7,97	6,36	4,08

Nguồn: BCTC kiểm toán 2009-6M/2011 - TTP

Với việc không sử dụng đòn bẩy tài chính trong SXKD nhưng TTP vẫn duy trì được mức tỷ suất lợi nhuận/vốn CSH ở mức cao 16-20%/năm. Điều này cho thấy TTP đã sử dụng nguồn vốn của mình rất hiệu quả và có kế hoạch luân chuyển vốn khá tốt. ROA bình quân đạt mức 15,22%/năm thuộc top đầu các doanh nghiệp sản xuất bao bì đóng gói.

Chỉ tiêu (%)	2009	2010	6M/2011
ROE	18,52	17,09	6,29
ROA	15,62	13,03	5,07

Nguồn: BCTC kiểm toán 2009-6M/2011 - TTP

Hiệu quả hoạt động và khả năng thanh toán:

Hệ số vòng quay các khoản phải thu: tăng dần qua các năm cho thấy công ty đang điều chỉnh chính sách bán hàng đối với khách hàng nhằm hạn chế chiếm dụng vốn đồng thời cải thiện hơn dòng tiền thu về cho công ty. Số ngày trả chậm giảm từ 61 xuống còn 51 ngày trong năm 2010.

Về hàng tồn kho: so với các công ty trong ngành hệ số vòng quay hàng tồn kho của TTP là khá cao. Với việc không dùng đòn bẩy tài chính thì việc đẩy nhanh vòng quay HTK là điều dễ hiểu của TTP. VQHTK đạt thấp nhất là 6,5 vòng và nhiều nhất là 14,6 vòng /năm. Những năm gần đây công ty luôn tăng cường dự trữ nguồn NVL cho SXKD đã làm cho vòng quay hàng tồn kho năm 2010 chỉ còn 9,6 vòng so với 14,6 vòng của năm 2009.

Hệ số thanh toán: với việc dự trữ hàng tồn kho cao dẫn đến tỷ số thanh toán nhanh của công ty có xu hướng giảm. Trong khi đó tốc độ tăng trưởng của Nợ ngắn hạn (đặc biệt là khoản phải trả người bán) nhanh hơn tài sản ngắn hạn khoảng 8% đã làm cho tỷ số thanh toán hiện tại của TTP giảm mạnh từ 4,04% xuống còn mức 2,03%. Hiện chi phí lãi

vay của công ty không đáng kể (dưới 1 tỷ đồng) chính vì vậy khả năng trả lãi vay là rất an toàn. Hiện công ty có cách thức xoay vốn khá tốt từ lượng tiền mặt TTP chuyển sang tiền gửi ngắn hạn để sinh lãi, đến khi có đơn hàng sẽ rút một phần để sản xuất và khi tiền thu từ đơn hàng khác chuyển về lại được chuyển sang tiền gửi và tiếp tục xoay vòng. Trong 3 năm gần nhất TTP luôn duy trì mức tiền mặt cao hơn nợ ngắn hạn nhưng vẫn đảm bảo hiệu quả đồng vốn hiện có.

Đòn bẩy tài chính:

Cơ cấu đòn bẩy của TTP, tỷ lệ đòn cân Nợ/Vốn CSH tăng mạnh trong năm 2010 đạt mức 31,16%. Trong cơ cấu nguồn vốn của TTP 2 năm gần đây nợ ngắn hạn chiếm tỷ trọng 100% trong tổng nợ của công ty, TTP không vay vốn dài hạn mà tận dụng nguồn vốn tiền mặt bình quân khoảng 70 tỷ đồng để xoay vòng vốn kinh doanh. Vốn CSH chiếm trên 80% tổng nguồn vốn của công ty, TTP hầu như không chịu áp lực lãi vay, trong nợ ngắn hạn chủ yếu xuất phát từ các khoản mục phải trả người bán, người mua ứng trước. Nhìn chung mức độ chủ động nguồn vốn của TTP là khá tốt.

Chỉ tiêu (triệu đồng)	2009	2010	6M/2011
Nợ phải trả	84.243	155.690	121.092
Nợ ngắn hạn	84.243	155.690	121.092
Vay ngắn hạn	-	5.900	-
Nợ dài hạn	-	-	-
Vay dài hạn	-	-	-
Phải trả người bán	43.555	98.923	64.750
Tỷ số nợ (%)			
Tổng Nợ/VCSH	18,59	31,16	23,98
Tổng Nợ/Tổng TS	15,68	23,75	19,35
Nợ ngắn hạn/Vốn CSH	18,59	31,16	23,98

Nguồn: BCTC kiểm toán 2009- 6M/2011 - TTP

Kháng cự - Hỗ trợ	Giá trị
Hỗ trợ	20.000-20.500
Kháng cự 1	22.400
Kháng cự 2	24.100

Chỉ số	Giá trị	Tín hiệu
RSI (5)	69,12	Xu hướng tăng cải thiện
RSI (15)	54,03	Xu hướng tăng cải thiện
MACD	0,01	Chạm biên 0 chờ bức phá
MFI	32,75	Giảm nhẹ
ADX	16,6	Tăng nhẹ
+ DI	66	Ưu thế mua xuất hiện
- DI	26	

Xu hướng	Giá trị
Ngắn hạn	Giảm
Trung hạn	Tăng

Giá hiện tại: 21.900 đồng

Hiện giá CP TTP đang có xu hướng đi ngang và hướng về mức đáy trước đó quanh mức 20.500 – 20.800 đồng. So với tháng 7 dòng tiền đã được cải thiện tuy nhiên KLGD vẫn chưa cho thấy sự tăng trưởng. Từ đầu tháng 8 đến nay giá chỉ tăng 7,3% với KLGD bình quân mỗi phiên đạt 3.509 CP.

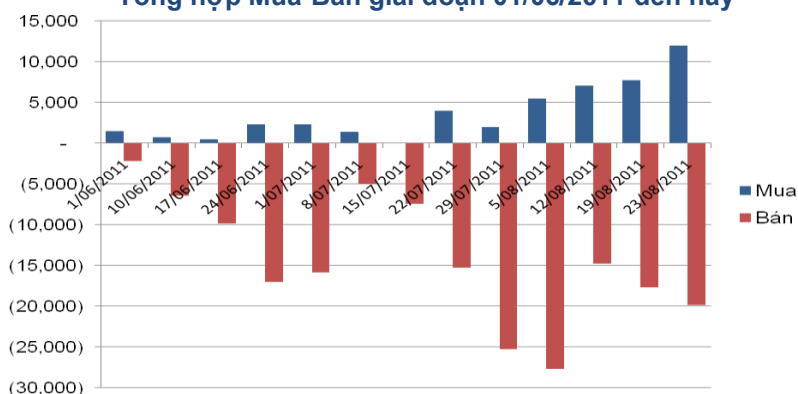
Từ đầu tháng 6 đến nay giá chỉ dao động trong vùng 20.000 - 24.000 đồng. Bên bán luôn chiếm ưu thế, bán ròng hơn 137.870 CP.

Lực mua và bán vẫn đang so găng chưa tạo xu hướng rõ ràng, KLGD vẫn chưa biến động lớn, thanh khoản vẫn ở mức thấp. MACD đang trên đà tăng, RSI tăng nhẹ vượt ngưỡng 50. Vẫn cần thêm thông tin tích cực để quyết định xu hướng.

Phân tích kỹ thuật



Tổng hợp Mua-Bán giai đoạn 01/06/2011 đến nay



Khuyến nghị: Mức giá mục tiêu trong trung hạn là 24.500 đồng, nhà đầu tư có thể cân nhắc giải ngân khi mức giá xoay quanh 20.500 đồng, thấp hơn giá mục tiêu khoảng 20%, mức cắt lỗ an toàn khi giá về dưới 20.000.

Diễn giải khuyến nghị :

Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường.

MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường 20%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hoặc thấp hơn giá thị trường 10%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường 20%
KHÔNG KHUYẾN NGHỊ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do chủ quan,

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp, Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này,

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS, Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình,

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra,

Các thông tin có liên quan đến các chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức,

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Trụ sở chính

Tầng 2 – Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh
Quận Đống Đa, Hà Nội Việt Nam
ĐT: (84,4) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84,4) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp, Hồ Chí Minh

31 Nguyễn Công Trứ P, Nguyễn Thái
Bình, Tp, Hồ Chí Minh Việt Nam
ĐT: (84,8) 6 290 8686
Fax: (84,8) 6 291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp, Đà Nẵng

124 Nguyễn Thị Minh Khai – Quận Hải
Châu, Tp, Đà Nẵng Việt Nam
ĐT: (84,511) 3553 666
Fax: (84,511) 3553 888