

TÓM TẮT NỘI DUNG ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN

Công ty Cổ phần Hoàng Anh Gia Lai (HAG)

Thời gian: 13h30 ngày 23/04/2013

Địa điểm: Hội trường Dinh Thống Nhất, 135 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Q.1, T.P Hồ Chí Minh

Thành phần tham dự:

Công ty Cổ phần Hoàng Anh Gia Lai:

- Ông Đoàn Nguyên Đức, Chủ tịch Hội đồng quản trị
- Ông Nguyễn Văn Sự, Tổng Giám đốc, Thành viên Hội đồng quản trị
- Ông Lê Hùng, Thành viên Hội đồng quản trị
- Ông Võ Trường Sơn, Phó Tổng Giám đốc
- Ông Vũ Hữu Điền, Thành viên Hội đồng quản trị

Tóm tắt sơ lược

Đại hội cổ đông thường niên của Công ty Cổ phần Hoàng Anh Gia Lai (HAG) được tổ chức vào 13h30 ngày 23/04/2013 tại Hội trường Dinh Thống Nhất, 135 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Q.1, T.P Hồ Chí Minh. Đại hội được tiến hành với 362 cổ đông dự họp đại diện cho 71.59% cổ phần có quyền biểu quyết.

Các vấn đề nổi bật

1. Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh năm 2012

Trong năm 2012, các doanh nghiệp Việt Nam tiếp tục đối mặt với những khó khăn và diễn biến phức tạp của nền kinh tế. Hoàng Anh Gia Lai cũng không phải là ngoại lệ. Các vấn đề như lãi suất cao, dòng tiền khan hiếm, sức mua thấp, tâm lý trông chờ của người mua... đã tác động mạnh đến ngành bất động sản, là ngành mà trong thời gian qua đã mang lại nguồn doanh thu và lợi nhuận chủ yếu cho Tập đoàn. Trong bối cảnh như vậy, Hoàng Anh Gia Lai mạnh dạn quyết định hy sinh lợi nhuận ngắn hạn và nhắm tới mục tiêu bán hàng nhanh chóng để thu tiền về. Nhờ vào lợi thế chi phí thấp, Tập đoàn đã điều chỉnh giảm giá bán bất động sản và giải quyết được vấn đề thanh khoản.

Nghành trồng cây công nghiệp

Cây cao su: Đến nay Hoàng Anh Gia Lai đã trồng xong 43.540 ha. Trong năm 2013 sẽ trồng hết phần diện tích còn lại và hoàn thành 51.000 ha cao su tại Tây Nguyên Việt Nam, Lào và Campuchia. Lúa cây đầu tiên đã cho sản phẩm trong năm 2012 và nhà máy chế biến mủ cao su đầu tiên với công suất 25.000 tấn/năm đã đi vào hoạt động.

Mía đường: Trong năm 2012 Tập đoàn đã trồng hơn 5.530 ha mía và sang năm 2013 sẽ trồng thêm để đạt 10.000 ha, toàn bộ tại tỉnh Attapeu, Lào. Nhà máy đường với công suất 7.000 tấn mía/ngày và nhà máy nhiệt điện với công suất 30MW chạy bằng nguồn nhiên liệu là bã mía đã hoàn thành và đi vào hoạt động.

Ngành thủy điện

Mục tiêu trong dài hạn là đầu tư xây dựng các nhà máy thủy điện với tổng công suất 700MW tại Việt Nam và Lào. Ngành thủy điện tuy đòi hỏi vốn đầu tư lớn nhưng có khả năng tạo ra dòng tiền ổn định. Sau giai đoạn đầu tư, ngành này sẽ đóng vai trò điều hòa dòng tiền cho Tập đoàn. Đến nay, số nhà máy vận hành thương mại là 4 với tổng công suất 141,5MW. Các dự án còn lại sẽ được đầu tư theo tiến độ phù hợp với dòng tiền tạo ra từ ngành trồng cây công nghiệp và tình hình thanh khoản chung của toàn Tập đoàn.

Ngành bất động sản

Trong năm 2013 sẽ bắt đầu đẩy mạnh đầu tư vào dự án khu phức hợp cao ốc văn phòng, khách sạn, trung tâm thương mại và căn hộ dịch vụ tại Yangon, Myanmar để có thể đưa khối văn phòng cho thuê vào hoạt động giữa năm 2014 và khối khách sạn vào hoạt động cuối năm 2014. Tập đoàn sẽ giãn tiến độ đầu tư vào các dự án tại Việt Nam để chờ thị trường hồi phục và chờ dòng tiền từ ngành trồng cây công nghiệp và thủy điện.

Ngành khai thác và chế biến quặng sắt

Do có những khó khăn và rủi ro về chính sách đối với ngành khoáng sản, Hoàng Anh Gia Lai quyết định không mở rộng đầu tư khai thác các mỏ tại Campuchia và Lào. Tập đoàn sẽ chủ yếu khai thác và sản xuất từ mỏ Kbang tại Gia Lai và Mô Ray tại Kon Tum.

Các ngành sản xuất truyền thống Như gỗ, đá granite

Tiếp tục giữ vai trò hỗ trợ, tạo ra lợi thế cạnh tranh cho ngành bất động sản. Ngoài ra, với thương hiệu mạnh đã được khẳng định trên thị trường trong nước và quốc tế 20 năm qua, sản phẩm đồ gỗ của Hoàng Anh Gia Lai được người tiêu dùng tin nhiệm cao. Do đó, sản xuất được ổn định, việc làm cho công nhân được đảm bảo.

Bóng đá

Tiếp tục được xem là công cụ quảng bá thương hiệu một cách hiệu quả nhất. Hoàng Anh Gia Lai có được cơ sở vật chất hiện đại bậc nhất khu vực Đông Nam Á. HAG chú trọng đầu tư bài bản cho tương lai bằng việc đào tạo cầu thủ trẻ trong chương trình hợp tác với Câu lạc bộ Arsenal. Chúng tôi tin tưởng rằng chương trình này sẽ mang lại kết quả tốt đẹp.

Các chỉ tiêu kinh doanh:

| <i>đv: triệu đồng</i> | TH 2012 | KH 2012 | TH 2012/ KH 2012 | TH 2011 | TH 2012/ TH 2011 |
|-----------------------|---------|---------|------------------|---------|------------------|
| Doanh thu thuần | 4394.48 | N/A | N/A | 3150.25 | 39.5% |
| Giá vốn hàng bán | 3193.91 | N/A | N/A | 1726.3 | 85.0% |
| Lợi nhuận trước thuế | 524.89 | 1200 | -56.3% | 1701.9 | -69.2% |
| Lợi nhuận sau thuế | 365.24 | N/A | N/A | 1325.32 | -72.4% |

2. Kế hoạch năm 2013

Công ty nhận định rằng nền kinh tế còn nhiều khó khăn trong ngắn hạn nên Tập đoàn kiên định chú trọng công tác quản lý rủi ro, không chú trọng quá nhiều vào kết quả lợi nhuận hiện tại mà cần thực hiện tốt công tác đầu tư và triển khai dự án để tạo tiền đề tăng trưởng bền vững trong tương lai. Cụ thể:

Ngành cao su, mía đường

Nhu cầu và giá mủ cao su trên thị trường thế giới luôn ở mức tốt trong thời gian qua (từ 3.000 đến 4.000 USD/tấn). Suất đầu tư và giá thành cho ngành cao su của Hoàng Anh Gia Lai ở mức rất thấp nên tỷ suất

lợi nhuận tiềm năng cao. Mủ cao su sẽ được xuất khẩu chủ yếu và đây là nguồn cung ngoại tệ lớn cho Tập đoàn trong tương lai. Kế hoạch cụ thể trong 2013:

- Cao su: dự kiến khai thác mủ khoảng 7.000 héc ta, trồng mới 7.000 héc ta.
- Mía đường: bắt đầu sản xuất phân vi sinh năm 2013 và trồng thêm 4.500 héc ta mía.

Ngành thủy điện

Viễn cảnh của Việt Nam vẫn đối mặt với tình trạng thiếu điện. Các dự án thủy điện của Hoàng Anh Gia Lai sẽ góp phần vào việc tăng nguồn cung điện cho xã hội. Nhờ vào suất đầu tư thấp nên hiệu quả kinh tế của các dự án thủy điện của Tập đoàn sẽ khá cao khi lãi suất giảm về mức bình thường. Giá điện của Việt Nam có tiềm năng tăng trong tương lai (nhằm khuyến khích đầu tư và giải quyết tình trạng thiếu điện). Vì vậy, triển vọng sinh lợi của các dự án thủy điện là khả quan. Kế hoạch cụ thể:

- Nhà máy thủy điện Bá Thước 2: đã vận hành 2 tổ máy, 2 tổ máy còn lại sẽ đi vào hoạt động trong tháng 3 và tháng 4 năm 2013.
- Các dự án Bá Thước 1, Đắc Srông 3A, Nậm Kông 2: năm 2013 sẽ xây dựng với tiến độ phù hợp.

Ngành khoáng sản

Quặng sắt là một loại hàng hóa rất cần thiết cho quá trình xây dựng cơ sở hạ tầng và phát triển kinh tế. Khi nền kinh tế thế giới hồi phục thì nhu cầu quặng sắt và giá sẽ cao. Tuy có những rủi ro về chính sách và thị trường, ngành này vẫn còn khả năng mang lại lợi nhuận và dòng tiền cho Tập đoàn. Trong năm 2013, ngành quặng sắt dự kiến sẽ sản xuất và tiêu thụ vào khoảng 260.000 tấn.

Ngành bất động sản

Hiện tại thị lượng cung hàng hóa trên thị trường bất động sản đang cao. Tuy nhiên, nhìn vào từng phân khúc thị trường thì có thể nhận thấy nhu cầu nhà ở thuộc phân khúc trung bình và thấp còn lớn. Khi các điều kiện kinh tế vĩ mô trở nên thuận lợi như lãi suất giảm, GDP bình quân đầu người tăng thì thị trường bất động sản sẽ hoạt động tốt. Hoàng Anh Gia Lai tin rằng chiến lược nhắm vào phân khúc trung bình với giá cạnh tranh sẽ giúp Tập đoàn tiếp tục thành công trong ngành bất động sản. Trong năm 2013, HAG sẽ tập trung vào các dự án bất động sản sau:

- Dự án Myanmar đang đẩy nhanh tiến độ và dự kiến đến tháng 6/2014 sẽ hoàn thành khối văn phòng cho thuê và tháng 12/2014 sẽ hoàn thành khách sạn.
- Dự án Thanh Bình: sẽ tiếp tục xây dựng và bán hàng.
- Dự án Phú Hoàng Anh giai đoạn 2: năm 2013 sẽ xây dựng tiến độ phù hợp.
- Dự án Hoàng Anh Incomex, Phúc Bảo Minh: năm 2013 tiếp tục xây phần móng, sẽ đưa ra chiến dịch bán hàng khi lãi suất giảm ổn định.
- Dự án Minh Tuấn: đang tiến hành bán hàng và hoàn tất thủ tục pháp lý ra sổ đỏ và từng nền.
- Dự án Đông Nam: Đang san lấp mặt bằng, làm hạ tầng.

Các chỉ tiêu kế hoạch năm 2013:

| đv: triệu đồng | KH 2013 | TH 2012 | TH 2012/ KH 2012 |
|----------------------|---------|---------|------------------|
| Doanh thu thuần | 3620 | 4394.48 | -17.6% |
| Tổng chi phí | 1049 | 907 | 15.7% |
| Lợi nhuận trước thuế | 1100 | 524.89 | 109.6% |

3. Câu hỏi cổ đông

a. Rủi ro của dự án bất động sản ở Myanmar?

Myanmar là thị trường mới mở cửa và bắt đầu hội nhập trở lại. Quá trình mở cửa diễn ra rất nhanh, trong vòng 1 năm trở lại đây, họ đã có rất nhiều cam kết với thế giới. Rất nhiều nguyên thủ quốc gia lớn trên thế giới đến Myanmar rất nhiều. Hiện tại, có rất nhiều nước xúc tiến đầu tư ở Myanmar, nên nếu rủi ro xảy ra thì đây là rủi ro chung. Bên cạnh đó, nếu có rủi ro mất mát, khoản này chỉ chiếm khoảng 20% tổng tài sản nên cũng sẽ không ảnh hưởng quá lớn. Do đầu tư vào Myanmar từ rất sớm, từ 2009 nên HAG mua được đất rất rẻ. Hiện tại, HAG đang đẩy tiến độ để đưa dự án vào khai thác năm 2014 để đem dòng tiền về cho công ty. Dự án này là dự án cứu cánh cho mảng bất động sản của HAG ở Việt Nam.

b. Trong kế hoạch sản xuất kinh doanh của HAG, giá thành sản xuất cao su của công ty chỉ 23 triệu đồng/ tấn. Trong khi đó, giá thành sản xuất cao su của Tổng công ty cao su là 47 triệu đồng/tấn và đang có kế hoạch giảm xuống 43 triệu đồng/tấn nhưng chưa thực hiện được. Như vậy con số 23 triệu đồng/tấn của HAG có đáng tin cậy không?

HAG áp dụng rất nhiều công nghệ cao trong trồng và chăm sóc cây cao su trong khi các công nghệ này gần như chưa bao giờ Tổng công ty chưa bao giờ áp dụng. Chi phí nhân công của công nhân cao su ở Tổng công ty trả là 42% trên tổng doanh số bán nên tốn rất nhiều chi phí trong khi HAG trả lương cố định cho nhân công. Về sản lượng, mật độ cây cao su của HAG là 550 cây/héc ta trong khi của tập đoàn là 330 cây/ héc ta. Tổng công ty cao su nghỉ cạo mủ từ tháng 1 đến tháng 4 do đây là các tháng nắng nên cây cao su rụng lá trong khi HAG cạo mủ quanh năm do HAG áp dụng hệ thống tưới nước nhỏ giọt nên cây cao su không bị rụng lá nên không phải dừng cạo. Điều này dẫn đến năng suất cạo mủ của HAG cao hơn nhiều so với Tổng công ty.

c. Tại sao lãi suất hiện tại thấp hơn nhiều so với năm 2012 và nợ vay không tăng nhưng trong kế hoạch 2013 chi phí lãi vay lại tăng?

Về chính sách kế toán, khi dự án chưa đưa vào khai thác thì chi phí lãi vay sẽ được vốn hóa. Khi dự án bắt đầu cho ra doanh thu thì các chi phí này sẽ đưa vào chi phí hoạt động sản xuất kinh doanh.

d. Cơ cấu và biện pháp xử lý khoản nợ 16.000 tỷ đồng của công ty?

HAG hiện tại có lượng tiền mặt khoảng 2.500 tỷ đồng, đây là khoản tiền dự phòng mất việc thanh khoản. Nếu trừ đi khoản này thì khoản nợ này còn 13.500 tỷ đồng. Khoản trái phiếu chuyển đổi của Credit Suisse là 1.500 tỷ đồng, của Temasek và DB là 4.400 tỷ đồng. Nếu trừ các khoản này thì nợ vay còn khoảng 7.600 tỷ đồng trong khi tổng tài sản hiện tại lên tới 35.000 tỷ đồng và vốn chủ sở hữu sau khi Credit Suisse chuyển đổi sẽ lên 12.000 tỷ đồng.

e. Hiệu quả đầu tư của dự án bất động sản ở Myanmar thế nào?

Hiệu quả của dự án này được HAG đánh giá rất cao. Thị trường văn phòng ở Hồ Chí Minh cho thuê giá khoảng 23 USD/m² trong khi tại thị trường Myanmar giá thuê lên tới 80-100 USD nhưng vẫn không đủ nguồn cung. Giá đất tại khu trung tâm ở TP.HCM để đầu tư dự án như vậy thì ít nhất khoảng 20.000 USD/m² trong khi dự án Myanmar giá đất HAG mua được trước kia 700 USD/m². Ngoài ra, HAG có công ty xây dựng để kiểm soát giá. Tuy nhiên, HAG đang tích cực đẩy tiến độ dự án để đưa vào khai thác trong năm sau trước khi nguồn cung trở nên dồi dào.

f. Capex vào dự án bất động sản Myanmar là bao nhiêu và công ty sử dụng nguồn tài trợ nào?

Hiện nay, HAG đã thu xếp được một tín dụng khá tốt với kỳ hạn 10 năm, ân hạn trả gốc trong 3 năm đầu, lãi suất vay USD nên khá rẻ. Dự án này chia thành hai giai đoạn: giai đoạn 1 là khối văn phòng cho thuê sẽ hoàn thành vào tháng 6/2014 và giai đoạn 2 là khối khách sạn hoàn thành cuối năm 2014. Chi phí đất đã đầu tư rồi, chi phí xây dựng dao động trong 80-100 triệu USD trong khi HAG đã thu xếp được 140 triệu USD nên chi phí xây dựng gần như đã được thu xếp xong. Khi khối văn phòng cho thuê được lấp đầy và khối khách sạn đi vào hoạt động thì lợi nhuận hàng năm sẽ vào khoảng 160-170 triệu USD.

g. Capex của tập đoàn từ 2013 như thế nào?

Đối với ngành thủy điện, HAG có chủ trương là tiếp tục đầu tư vào ngành này dựa trên cơ sở dòng tiền tạo ra từ các dự án hiện tại đang chạy. Đối với các cao su, trồng mới 7.000 héc ta sẽ tốn chi phí khoảng 21 triệu USD. Đối với hơn 4.000 héc ta mía tiêu tốn khoảng 12-15 triệu USD.

h. Mục tiêu 2012 là 1.000 tỷ đồng tuy nhiên thực hiện chỉ đạt hơn 500 tỷ. Như vậy xác suất thực hiện thành công kế hoạch 1.000 tỷ năm 2013 như thế nào?

Trong việc xây dựng kế hoạch 2012, lợi nhuận phần lớn dựa trên các dự án bất động sản chứ không dựa vào bất kỳ nguồn thu nào khác. Các dự án được đưa ra lập kế hoạch như: Minh Tuấn, An Tiến, Thanh Bình. Mặc dù giảm giá rất mạnh nhưng gần như không giao dịch do thị trường bị đóng băng. Do cần tiền để đầu tư dự án ở Myanmar nên HAG đã giảm giá dưới giá thành nên không có lợi nhuận, thậm chí lỗ. Do đó, lợi nhuận 2012 không đạt được. Trong kế hoạch 2013, HAG xây dựng kế hoạch doanh thu lợi nhuận dựa trên rất nhiều mảng như thủy điện, cao su, mía đường và hạ tỷ trọng của bất động sản khá thấp. Dòng tiền từ các mảng kinh doanh này khá ổn định nên khả năng đạt được kế hoạch cao hơn nhiều.

i. Tại sao giá chuyển đổi của HAG cho Temasek là 23.000 đồng mà không cao hơn?

HAG hạ giá chuyển đổi xuống để tạo sự an toàn để dự phòng những bất trắc nếu các điều kiện kinh tế hay thị trường chứng khoán diễn ra không tốt thì Temasek sẽ thu hồi tiền về dẫn đến khó khăn tài chính cho công ty.

j. Tại sao các mảng kinh doanh không có mối liên hệ nhiều. Tại sao HAG không tiến hành các mảng kinh doanh liên quan và phụ trợ cho nhau?

Ban đầu HAG chỉ đầu tư bất động sản và các công ty gỗ tuy nhiên sau này HAG chuyển sang các lĩnh vực khác như thủy điện, khoáng sản, cao su, mía đường là để đa dạng hóa rủi ro. Nếu có một mảng này trục trặc thì các lĩnh vực khác sẽ đỡ. Hiện tại, thị trường bất động sản khó khăn kéo dài, HAG vẫn sẽ có dòng tiền từ các mảng kinh doanh khác như cao su, thủy điện, mía đường.

k. Theo kế hoạch các năm tới, dòng tiền của HAG phụ thuộc khá nhiều vào mảng cao su. Công ty đã có kế hoạch cụ thể cho đầu ra của sản phẩm cao su hay không?

Sản phẩm cao su tự nhiên rất ít khi có tồn kho, cao su được giao dịch trên thị trường hàng hóa và thanh khoản rất cao nên không lo việc đầu ra cho sản phẩm. Tuy nhiên, HAG muốn chọn đối tác ổn định và đối tác hiện tại công ty nhắm tới là Michelin. Ngoài ra, còn rất nhiều đối tác khác muốn bao tiêu sản phẩm đầu ra của HAG và công ty đang đàm phán.

Tóm tắt các chỉ số tài chính

| đơn vị: triệu đồng | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Doanh thu | 1,880,744 | 4,365,309 | 3,969,125 | 3,150,252 | 4,394,478 |
| EBITDA | 798,650 | 1,805,570 | 1,797,401 | 1,164,970 | 1,013,641 |
| EBIT | 689,651 | 1,735,822 | 1,719,982 | 1,029,451 | 788,978 |
| Lãi ròng | 700,305 | 1,188,853 | 1,810,011 | 1,167,984 | 349,964 |
| EPS pha loãng | - | - | 2,155 | 1,846 | 582 |
| Cổ tức | 518 | 518 | - | 0 | - |
| SLCP lưu hành khi bị pha loãng | - | - | 840 | 633 | 601 |
| Giá trị sổ sách mỗi cổ phiếu | 7,198 | 9,011 | 14,517 | 15,631 | 16,221 |
| Tiền mặt & các khoản tương đương tiền | 531,085 | 1,944,229 | 3,588,663 | 2,896,457 | 2,518,419 |
| Tổng tài sản | 8,871,560 | 12,196,211 | 19,043,122 | 25,576,512 | 31,284,827 |
| Vốn lưu động | 1,989,615 | 3,092,127 | 4,399,476 | 6,529,912 | 7,585,088 |
| Nợ dài hạn | 1,893,644 | 2,248,707 | 2,782,060 | 8,423,895 | 13,614,099 |
| Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh | (515,912) | 1,169,308 | 459,673 | (653,016) | 1,150,333 |
| Chi tiêu vốn | (1,056,650) | (1,357,529) | (2,302,665) | (4,812,910) | (5,897,608) |
| Ngân lưu tự do | (1,572,562) | (188,220) | (1,842,991) | (5,465,926) | (4,747,275) |

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | TB |
|-----------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Tỷ lệ lãi gộp | 47.3% | 46.0% | 50.6% | 45.2% | 27.3% | 43.3% |
| Tỷ lệ lãi EBITDA | 42.5% | 41.4% | 45.3% | 37.0% | 23.1% | 37.8% |
| Tỷ lệ lãi EBIT | 36.7% | 39.8% | 43.3% | 32.7% | 18.0% | 34.1% |
| Tỷ lệ lãi ròng | 37.2% | 27.2% | 45.6% | 37.1% | 8.0% | 31.0% |
| ROA | N/A | 11.3% | 11.6% | 5.2% | 1.2% | 7.3% |
| ROE | N/A | 28.2% | 28.1% | 13.3% | 3.7% | 18.3% |
| Vòng quay tổng tài sản | - | 0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| Tổng tài sản/VCSH | 2.1 | 2.4 | 2.2 | 2.5 | 2.9 | 2.4 |
| Kỳ thu tiền bình quân | - | 100.92 | 164.12 | 249.91 | 207.08 | 180.51 |
| Kỳ trả tiền bình quân | - | 38.35 | 40.94 | 124.40 | 87.39 | 72.77 |
| Chỉ số thanh toán hiện hành | 1.78 | 1.72 | 1.62 | 1.96 | 2.13 | 1.84 |
| Chỉ số thanh toán nhanh | 0.49 | 0.88 | 0.79 | 0.80 | 0.77 | 0.75 |
| Tổng nợ/tổng nguồn vốn | 0.42 | 0.51 | 0.40 | 0.54 | 0.60 | 0.49 |
| Tổng nợ/VCSH | 0.74 | 1.03 | 0.67 | 1.15 | 1.49 | 1.02 |

| Định giá | 31/12/2012 | 5 năm | | |
|-------------------------------------|------------|----------|-----------|------------|
| | | Cao nhất | Thấp nhất | Trung Bình |
| P/E (LTM) | 33.86 | 36.25 | 7.80 | 19.79 |
| P/E (NTM) | 22.33 | 22.33 | 7.34 | 14.21 |
| PEG (NTM) | | | | |
| P/BV | 1.19 | 4.48 | 0.97 | 2.31 |
| Giá/Giá trị dòng tiền trên cổ phiếu | 25.98 | 49.96 | 10.09 | 20.31 |
| Giá/Doanh thu | 2.18 | 6.02 | 2.64 | 3.95 |
| Giá trị doanh nghiệp/EBITDA | 26.95 | 25.79 | 13.63 | 17.59 |
| Giá trị doanh nghiệp/Doanh thu | 4.92 | 7.63 | 5.64 | 6.35 |
| Lợi suất thực mỗi cổ phiếu | | 0.02 | - | 0.01 |

Khuyến cáo

Bản báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán KIS Việt Nam (KIS) phát hành với sự đóng góp của các chuyên gia của KIS được nêu trong báo cáo. Báo cáo này được viết nhằm mục đích cung cấp thông tin cho khách hàng là các tổ chức đầu tư, các chuyên gia hoặc các khách hàng cá nhân của KIS tại Việt Nam.

Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào ý kiến tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh.

Khi viết bản báo cáo này, chúng tôi dựa vào các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin đáng tin cậy khác, và chúng tôi giả định các thông tin này là đầy đủ và chính xác, mặc dù chúng tôi không tiến hành xác minh độc lập các thông tin này. KIS không đưa ra, một cách ẩn ý hay rõ ràng, bất kỳ đảm bảo, cam kết hay khai trình nào và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác và đầy đủ của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này.

Các nhận định, đánh giá và dự đoán trong báo cáo này được đưa ra dựa trên quan điểm chủ quan của chúng tôi vào thời điểm đưa ra báo cáo này và có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần báo trước.

KIS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục thực hiện các dịch vụ tư vấn đầu tư hoặc tiến hành các công việc kinh doanh khác cho các công ty được đề cập đến trong báo cáo này. Ngoài ra, KIS cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của KIS có liên quan đến việc viết hay phát hành báo cáo này có thể đã, đang và sẽ mua hoặc bán có kỳ hạn chứng khoán hoặc chứng khoán phái sinh (bao gồm quyền chọn) của các công ty được đề cập trong báo cáo này, hoặc chứng khoán hay chứng khoán phái sinh của công ty có liên quan theo cách phù hợp hoặc không phù hợp với báo cáo và các ý kiến nêu trong báo cáo này. Vì thế, nhà đầu tư nên ý thức rằng KIS cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của KIS có thể có xung đột lợi ích mà điều đó có thể ảnh hưởng đến nhận định.

Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS.

Liên hệ

Trụ sở chính

Tòa nhà Maritime Bank
Tầng 3, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM.
ĐT: +84 8 3838 6068-3914 8585.
Fax: +84 8 3821 6898-38216899

Chi nhánh Hà Nội

Tòa nhà CTM
Tầng 6, 299 Cầu Giấy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội
ĐT: (844) 3974 4448
Fax: (844) 3974 4501

Phòng Phân tích

Trưởng phòng Phân tích
Lê Đình Minh Phương
phuong.ld@kisvn.vn