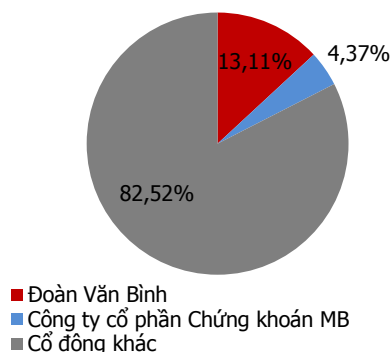


**Công ty Cổ phần Đầu tư C.E.O (HNX: CEO)**

Ngày 26/03/2015

**Lịch sử giao dịch cổ phiếu CEO****Thông tin cổ phiếu (26/03/2015)**

Giá giao dịch (VNĐ)	13.300
Vốn hoá thị trường (tỷ VNĐ)	912,7
Vốn điều lệ (tỷ VNĐ)	686,24
Số CPLH niêm yết (cp)	68.623.996
52 Tuần Cao/Thấp	15.600/10.600
KLGD BQ ngày (3 Tháng)	556.843

**Cơ cấu cổ đông****Kết quả kinh doanh 2014**

ĐVT: tỷ đồng

Chỉ tiêu	2014	% yoy
Doanh thu	449	178%
LNST	85	311%
EPS (VNĐ/cp)	2.480	311%

- Năm 2014 đánh dấu một năm thành công về kết quả kinh doanh, tình hình tăng trưởng của CEO.**

- CEO đạt mức tăng trưởng doanh thu hợp nhất 164% và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ tăng 311% so với thực hiện năm 2013.** Điểm nhấn kinh doanh năm 2014 của CEO đến từ bất động sản với doanh thu tăng 5,5 lần và chiếm 85% tổng doanh thu. Trong đó, có khoảng 200 tỷ đồng doanh thu từ chuyển nhượng lô số 4 của dự án Sonasea Villas Resort tại Phú Quốc. BĐS văn phòng đảm bảo nguồn thu ổn định, tòa nhà CEO luôn đạt tỷ lệ lấp đầy 100%.

- Quy mô vốn tăng gấp đôi.** Trong năm 2014, CEO đã thực hiện niêm yết trên HNX. Tính đến tháng 1/2015, CEO đã phát hành 34,3 triệu cổ tỷ phiếu, tăng gấp đôi vốn điều lệ từ 343 tỷ đồng lên 686 tỷ đồng. Các cổ đông lớn gồm MBS, CTCP Tư vấn đầu tư Thành Nam, ông Đoàn Văn Bình,... đều thực hiện hết quyền mua trong đợt phát hành này.

- Khoản phải thu từ khách hàng tăng:** Năm 2014, khoản phải thu tăng từ 49,3 lên 340 tỷ đồng do phát sinh nhiều hợp đồng kinh doanh, cũng như phát sinh công nợ từ các hợp đồng của khách hàng trong giai đoạn trước. CEO áp dụng chính sách thoái款 cho các khách hàng, kéo dài thời gian trả tiền, một số khoản phải thu có thể kéo dài sang năm 2015.

- Cổ tức năm 2014 là 8% bằng tiền mặt.** ĐHCĐ thông qua phương án chi trả cổ tức năm 2014 tỷ lệ 8% bằng tiền mặt và sẽ được thực hiện ngay trong tháng 4/2015.

- Triển vọng bùng nổ mạnh mẽ trong năm 2015.**

- Kế hoạch năm 2015:** Doanh thu đạt 1000 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 167,4 tỷ đồng, tăng lần lượt 123% và 56%. Các nguồn doanh thu chính của CEO trong năm 2015 sẽ đến từ:

- ✓ Duy trì nguồn thu ổn định từ các dự án như cho thuê Tháp CEO, biệt thự Sunny Garden City, bán biệt thự tại River Silk City (Hà Nam) giai đoạn 2 với khoảng 600 sản phẩm.

- ✓ Triển khai dự án nhà ở xã hội Bamboo Garden quy mô 432 căn hộ với diện tích từ 48m<sup>2</sup> đến 65m<sup>2</sup> với mức giá hấp dẫn dưới 10 triệu đồng/m<sup>2</sup> (đã bao gồm VAT và phí bảo trì) dự kiến chào bán vào tháng 4/2015.

- ✓ Khai trương Novotel Phú Quốc Resort - một dự án thành phần trong Sonasea Villas & Resort và đưa vào khai thác, kinh doanh trong tháng 12/2015.

- Trọng tâm các năm tới là Dự án Phú Quốc:** CEO sở hữu quỹ đất 700 ha trong đó có hơn 300ha tại Phú Quốc với 3 DA lớn: Sonasea Villas & Resort, Sonasea Residences và Sonasea Golf Estates. Trong năm 2015, CEO dự định sẽ tung ra thị trường hàng nghìn sản phẩm bất động sản nghỉ dưỡng; hoàn thành 400 phòng tại Novotel Phú Quốc Resort để khai thác vào cuối năm. Những dự án này dự kiến sẽ đem lại nguồn thu lớn cho CEO Group trong tương lai gần.

**Kế hoạch kinh doanh 2015***ĐVT: tỷ đồng*

Chỉ tiêu	2015KH	% yoy
Doanh thu	1.000	123%
Lợi nhuận sau thuế	167	56%
Cổ tức	9%*	

9%\*: Được phê duyệt trong ĐHCD năm 2014, mức cổ tức cả năm sẽ quyết định tại cuộc họp ĐHCD năm 2015.

- **Đổi tên công ty và bổ sung ngành nghề kinh doanh mới :** Để phù hợp với mô hình hoạt động, CTCP Đầu tư C.E.O đổi tên thành **CTCP Tập đoàn C.E.O**. Đồng thời, thêm một số ngành nghề kinh doanh để mở rộng, triển khai các lĩnh vực mang lại giá trị gia tăng cho các lĩnh vực kinh doanh cốt lõi, đồng thời triển khai hợp tác chiến lược, toàn diện với các doanh nghiệp Nhật Bản.
- **Cổ tức tiền mặt 9% năm 2015.** ĐHCD phê duyệt kế hoạch cổ tức 2015 là 9% bằng tiền mặt. Mức chia cổ tức cả năm 2015, công ty sẽ quyết định tại cuộc họp ĐHCD thường niên năm 2016.

**Kết luận:**

**Năm 2014 - năm thành công của CEO:** Năm 2014 đánh dấu bước phát triển quan trọng của CEO khi thực hiện niêm yết 34,3 triệu cổ phiếu trên sàn HNX và đạt kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh mẽ với doanh thu hợp nhất đạt 449 tỷ, tăng 164% so với năm 2013 và lợi nhuận sau thuế tăng 311%, đạt 85 tỷ đồng.

**Tăng trưởng bền vững trong tương lai.** Trong năm 2015, với sự hồi phục của thị trường Bất động sản và triển vọng từ các dự án đang triển khai của CEO hứa hẹn sẽ tạo nguồn thu ổn định cho công ty trong năm 2015 và các năm tiếp theo. Theo kế hoạch hoạt động sản xuất kinh doanh 2015, CEO đặt chỉ tiêu tổng doanh thu là 1.000 tỷ đồng, tăng 122% so với năm 2014, lợi nhuận sau thuế là 167,4 tỷ đồng, tăng 56% và tỷ lệ trả cổ tức đạt 9%.

**Chiến lược đầu tư:** Cổ phiếu CEO đang giao dịch quanh mức giá 13.000 VND/cp (tương đương P/E là 5,36 lần và P/B là 0,98 lần) đây là mức giá khá hấp dẫn so với mức trung bình ngành. Với những triển vọng từ hoạt động kinh doanh của CEO trong tương lai, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu CEO với mức giá mục tiêu là 17.000 VND/cp.

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME BANK****Trụ sở chính:**

Tầng 1&3, Tòa nhà Sky City, 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3776 5928

**Chi nhánh Hà Nội:**

Tầng 9, 115 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3822 3131

**Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:**

Tầng 2, Maritime Bank Tower, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3521 4299 - Fax: (848) 3914 1969

**Các điểm mở tài khoản liên kết:**

Gần 200 điểm mở tài khoản trên toàn quốc tại các chi nhánh Ngân hàng MSB tại Hà Nội, TP.HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Phú Thọ, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên, Ninh Bình, Thanh Hóa, Nghệ An, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Tiền Giang, Tây Ninh và Cần Thơ.

**TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU**

**Nguyễn Mai Phương** – Head of Research

Email: [phuongnm@msbs.com.vn](mailto:phuongnm@msbs.com.vn)

**Tiến sỹ Lê Đức Khánh** – Chief Economist/Head of Trading Strategy

Email: [khanhld@msbs.com.vn](mailto:khanhld@msbs.com.vn)

**Phan Thị Ngọc Mai** – Analyst

Email: [maiptn1@msbs.com.vn](mailto:maiptn1@msbs.com.vn)

**Trịnh Thị Hồng** – Analyst

Email: [hongtt@msbs.com.vn](mailto:hongtt@msbs.com.vn)

**Chu Hoàng Nam** – Analyst

Email: [namch@msbs.com.vn](mailto:namch@msbs.com.vn)

**Nguyễn Ngọc Nam** – Analyst

Email: [namnn1@msbs.com.vn](mailto:namnn1@msbs.com.vn)

**Để nhận các sản phẩm nghiên cứu của MSBS, vui lòng đăng ký qua email:**

[msbs\\_research@msbs.com.vn](mailto:msbs_research@msbs.com.vn)

**Để đọc trực tuyến các sản phẩm nghiên cứu và tương tác trực tiếp với MSBS, vui lòng truy cập:**

**Website:** [www.msbs.com.vn](http://www.msbs.com.vn)

**Facebook:** <https://facebook.com/MaritimeBankSecurities>

**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. 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.

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 MSBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSBS 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.

MSBS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, với tư cách là một khách hàng sử dụng sản phẩm nghiên cứu. Trung tâm Nghiên cứu MSBS hoạt động độc lập với bộ phận Tự doanh, bộ phận Tự doanh của MSBS 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.

Nhân viên của MSBS 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 khuyến cáo chung với tất cả các khách hàng mà không cân nhắc khẩu vị rủi ro, năng lực rủi ro, các tiêu chí 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.

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 MSBS. Khi sử dụng các nội dung đã được MSBS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.