

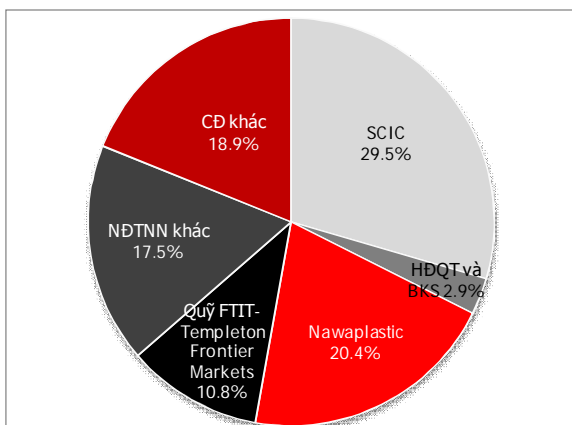
CTCP NHỰA BÌNH MINH (BMP - HOSE)

Khuyến nghị: MUA

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Giá cổ phiếu (đồng/cp)	195,000
Giá mục tiêu (đồng/cp)	241,020
Tiềm năng tăng/giảm (%)	23.6
Tăng trưởng giá CP - YTD (%)	2.5
Tăng trưởng giá CP - 1 năm (%)	50.0
Tăng trưởng giá so với VN-Index (%)	27.1
Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	8,879.5
SL CP lưu hành (triệu cp)	45.5
Tỷ lệ cổ tức trên giá CP (%)	3.1
P/E Forward (x)	12.2
P/B (x)	3.1
P/E VN-Index (x)	16.5

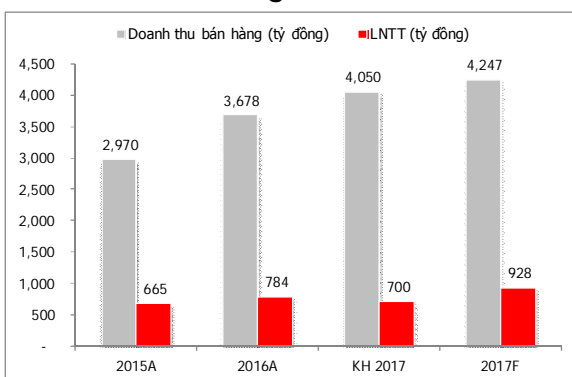
Nguồn: FiinPro, MSI

Cơ cấu cổ đông (cập nhật tháng 04/2017)



Nguồn: BMP, MSI

Doanh thu bán hàng và LNTT của BMP



Nguồn: BMP, MSI dự phóng

KẾ HOẠCH VÀ DỰ PHÓNG KQKD NĂM 2017

Kế hoạch kinh doanh năm 2017

Trong năm 2017, Nhựa Bình Minh đặt kế hoạch sản xuất kinh doanh như sau: doanh thu là 4.050 tỷ đồng (tăng 10,1% so với thực hiện năm 2016), lợi nhuận trước thuế là 700 tỷ đồng (thấp hơn kết quả đạt được năm 2016 là 10,7%), kế hoạch đầu tư là 680 tỷ đồng và cổ tức bằng tiền mặt tối thiểu là 20%.

Công ty xây dựng kế hoạch kinh doanh dựa trên đánh giá tình hình hoạt động trong năm 2017 sẽ gặp khó khăn hơn năm 2016. Tuy sản lượng tiêu thụ của doanh nghiệp được dự đoán là sẽ tiếp tục tăng do nhu cầu gia tăng theo sự phát triển của thị trường bất động sản và ngành xây dựng, nhưng vì: (1) giá dầu năm 2017 được dự phóng sẽ khôi phục một phần và giá dầu bình quân năm 2017 sẽ cao hơn năm 2016 khiến giá nhựa nguyên liệu tăng, ảnh hưởng trực tiếp đến giá vốn hàng bán; (2) áp lực cạnh tranh ngày càng quyết liệt từ các doanh nghiệp cùng ngành khiến Bình Minh nếu muốn giữ thị phần phải tăng chiết khấu thương mại cho đại lý và khách hàng... nên BMP đã đặt chỉ tiêu kế hoạch lợi nhuận thấp hơn mức thực hiện được trong năm trước.

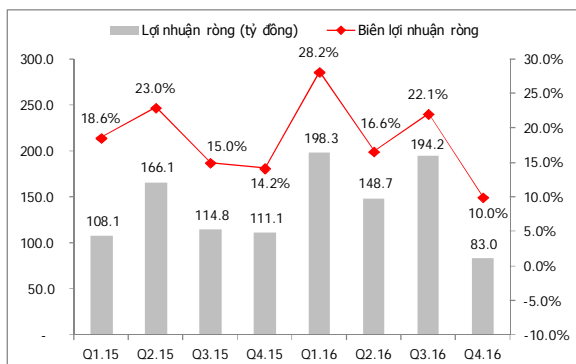
Dự phóng KQKD năm 2017

Chúng tôi đánh giá trong năm 2017, Bình Minh sẽ không còn được hưởng lợi từ giá nguyên liệu đầu vào thấp như trong năm 2016 do từ đầu tháng 12/2016 đến nay, giá dầu thô đã dần phục hồi và duy trì ở mức cao hơn 50 USD/thùng, khiến giá hạt nhựa nguyên liệu cũng tăng theo. Điều này sẽ tác động trực tiếp đến giá vốn hàng bán, làm giảm biên lợi nhuận gộp. Bên cạnh đó, các khoản giảm trừ doanh thu cũng được dự đoán sẽ tiếp tục tăng do Bình Minh cần gia tăng chi chiết khấu thương mại cho các đại lý và các chương trình hậu mãi cho khách hàng nhằm giữ vững và ổn định thị phần.

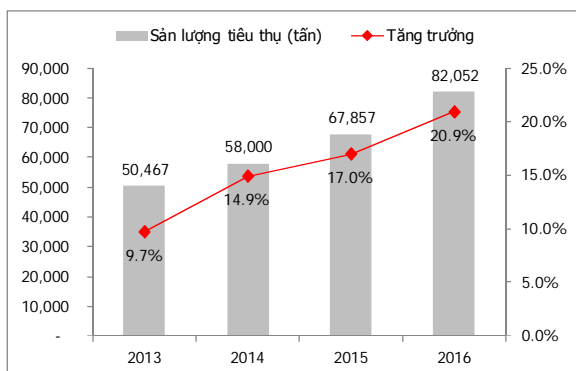
Vì những nguyên nhân trên, chúng tôi dự phóng trong năm 2017, KQKD của BMP sẽ tiếp tục tăng nhưng tốc độ tăng trưởng không mạnh như năm 2016, với 3.865 tỷ đồng doanh thu thuần (+16,8% yoy) và 724,3 tỷ đồng lợi nhuận ròng (+15,4% yoy). Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng lần lượt là 32% và 18,7%, suy giảm đôi chút so với kết quả cùng kỳ. Đặc biệt, KQKD trong Q1.2017 của BMP sẽ bắt đầu phản ánh rõ rệt kết quả của những tác động từ việc giá dầu và giá nhựa nguyên liệu tăng ảnh hưởng trực tiếp đến hoạt động sản xuất kinh doanh của Công ty. Chúng tôi cho rằng doanh thu bán hàng trong Q1.2017 của Bình Minh so với cùng kỳ năm trước sẽ vẫn tăng trưởng khá, nhưng lợi nhuận của doanh nghiệp sẽ sụt giảm khoảng 30-35%, tương ứng với khoảng 50% độ chênh lệch của giá hạt nhựa nguyên liệu trong giai đoạn cuối Q4.2015 - đầu Q1.2016 và cuối Q4.2016 - đầu Q1.2017 (do giá hạt nhựa có độ trễ nhất định so với biến đổi của giá dầu, và BMP thường dự trữ nguyên liệu đầu vào đủ cho 2 tháng sản xuất kế).

Chuyên viên Phân tích

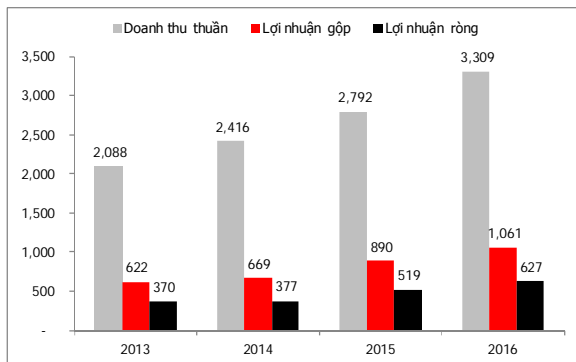
Bùi Ngọc Lan Phương - phuongbnl@msi.com.vn

Lợi nhuận ròng của BMP theo quý

Nguồn: BCTC của BMP, MSI

Sản lượng tiêu thụ 2013-2016 (tấn)

Nguồn: BCTN của BMP, MSI

KQKD của BMP 2013-2016 (tỷ đồng)

Nguồn: BCTC của BMP, MSI

KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2016 (Đã kiểm toán)

Trong Q4.2016, BMP ghi nhận 977,2 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 23,9% so với cùng kỳ năm 2015. Tuy nhiên do: (1) trong quý cuối năm 2016, giá dầu đã phục hồi vượt ngưỡng 50 USD/thùng, cao hơn mức dưới 30 USD/thùng tại thời điểm đầu năm 2016 khiến giá nhựa nguyên liệu tăng làm giá vốn hàng bán tăng mạnh; (2) chiết khấu thương mại gia tăng, và (3) chi phí bán hàng cũng tăng mạnh do Công ty tăng cường các hoạt động tiếp thị nhận diện thương hiệu (BMP đặc biệt chú trọng đến các chính sách hậu mãi để duy trì mối quan hệ tốt với khách hàng, tổ chức Hội nghị Hệ thống phân phối năm 2016)... khiến lợi nhuận ròng trong quý của doanh nghiệp đạt gần 83 tỷ đồng, tuy tăng 10% so với cùng kỳ năm trước nhưng thấp hơn tỷ lệ tăng trưởng của doanh thu.

Trong năm 2016, hoạt động sản xuất kinh doanh của BMP được hưởng lợi từ: (1) Sự phát triển của ngành xây dựng và thị trường bất động sản với hàng loạt các dự án lớn giúp ngành nhựa vật liệu xây dựng cũng phát triển theo và nhu cầu tiêu thụ cũng tăng cao, giúp sản lượng tiêu thụ của Công ty năm 2016 tăng 20,9% yoy, đạt 82.052 tấn, và vượt 8% kế hoạch tiêu thụ năm 2016; (2) Giá dầu thô trung bình năm 2016 thấp hơn năm 2015 nên giá nhựa nguyên liệu đầu vào trong năm 2016 cũng thấp hơn mức bình quân của năm trước giúp giảm chi phí giá vốn hàng bán; (3) Trong năm, Công ty đã trúng thầu nhiều dự án lớn thuộc hệ thống cấp thoát nước, các công trình xây dựng dân dụng và hạ tầng, làm doanh số bán hàng qua kênh tiêu thụ này tăng 66% so với năm 2015; (4) Việc đầu tư xây dựng mở rộng nhà máy Bình Minh Long An giúp sản lượng sản xuất của Công ty tăng trưởng đáng kể, theo đó: ống uPVC tăng 20% yoy, ống HDPE tăng 30% yoy và phụ tùng ống tăng 38% yoy.

Do đó KQKD năm 2016 của Bình Minh rất tích cực. Tính lũy kế nguyên năm, doanh thu thuần của Bình Minh là 3.308,7 tỷ đồng (+18,5% yoy) và lợi nhuận ròng là 627,4 tỷ đồng (+20,9% yoy). Đây là năm đầu tiên kể từ khi hoạt động, doanh thu bán hàng của Công ty vượt ngưỡng 3.000 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng đều cao hơn năm trước, lần lượt là 32% và 18,9%, đây là mức rất cao so với các doanh nghiệp khác cùng ngành. Như vậy, BMP đã hoàn thành kế hoạch doanh thu và vượt kế hoạch lợi nhuận trước thuế là 28,7%.

Đối với Nhựa Bình Minh miền Bắc (NBM), hiện Công ty này đang dần trở thành một trong những doanh nghiệp nhựa chất lượng hàng đầu và uy tín tại thị trường phía Bắc. Trong năm 2016, doanh thu của NBM là 444 tỷ đồng (+45% yoy, vượt 35% kế hoạch) và lợi nhuận trước thuế là 82 tỷ đồng (tăng mạnh 74% so với cùng kỳ, bằng 2,9 lần kế hoạch đã đề ra).

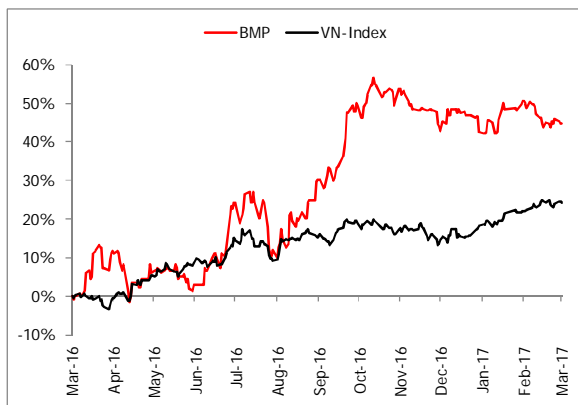
Cũng trong năm 2016, Bình Minh đã góp hơn 53 tỷ đồng vào công ty liên kết CTCP Đầu tư Kinh doanh Bất động sản Bình Minh Việt (hiện BMP đang sở hữu 26% vốn cổ phần của Công ty này) nhằm mục đích thực hiện dự án chuyển đổi công năng khu đất 240 Hậu Giang, Quận 6, TP.HCM khi BMP phải di dời Nhà máy 1 nằm tại vị trí này theo chủ trương của Nhà nước. Hiện tại, dự án đang chờ chấp thuận quy hoạch và phê duyệt thiết kế.

Kế hoạch phân phối lợi nhuận và chi trả cổ tức của Công ty trong năm 2016

Hạng mục	Giá trị (triệu đồng)	Tỷ lệ
Tổng lợi nhuận sau thuế	627,465	100%
Chia cổ tức bằng tiền mặt (40% vốn điều lệ)	181,914	29%
Đã tạm ứng đợt 1 (20%)	90,957	
Dự kiến chi đợt 2 (20%)	90,957	
Trích quỹ đầu tư phát triển	382,804	61%
Trích quỹ khen thưởng và phúc lợi cho người lao động	56,472	9%
Thưởng cho Hội đồng quản trị và Ban kiểm soát	6,275	1%
Hội đồng quản trị	5,020	
Ban kiểm soát	1,255	

NHỮNG THÔNG TIN KHÁC

- **Dự án Nhà máy Bình Minh Long An - Giai đoạn 2:** Được biết, tổng diện tích của khu đất xây dựng nhà máy Bình Minh Long An là khoảng 30 ha, trong đó có 5 ha là dành cho cơ sở hạ tầng, không gian cảnh quan... Đối với 25 ha còn lại thì (1) 13 ha đã được dùng cho giai đoạn 1 của nhà máy, (2) trong giai đoạn 2, BMP sẽ mở rộng thêm 7 ha, và (3) 5 ha cuối cùng hiện vẫn chưa có kế hoạch phát triển cụ thể. Công ty cho biết giai đoạn 2 của nhà máy đã hoàn thiện xong phần cọc và nền móng, Bình Minh đang chọn nhà thầu xây dựng cho phần thân. Do ngày 16/11/2017 là ngày kỷ niệm 40 năm thành lập nên doanh nghiệp đang đẩy mạnh tiến độ xây dựng và dự kiến sẽ hoàn thành giai đoạn 2 trong năm nay như một mốc son dấu ấn. Tổng giá trị đầu tư cho giai đoạn 2 là vào khoảng 680 tỷ đồng (chủ yếu là dành cho xây dựng cơ sở hạ tầng và mua thêm các loại khuôn mẫu), đây là giá trị đầu tư cao nhất từ trước đến nay của Công ty nhằm nâng cao năng lực sản xuất kinh doanh. Hiện Công ty có 6 máy đang chờ về với công suất khoảng 5.000-7.000 tấn sản phẩm/năm. Tổng công suất toàn Công ty là 90.000 tấn sản phẩm/năm, đạt 69,2% công suất thiết kế là 130.000 tấn sản phẩm/năm.
- **Nới room cho khối ngoại:** Trong năm 2017, BMP sẽ loại bỏ hoàn toàn những ngành nghề kinh doanh không cần thiết (vận tải hàng hóa bằng đường bộ, và quảng cáo) và tiến hành hoàn tất những thủ tục pháp lý trong năm 2017 để nâng tỷ lệ sở hữu vốn của Nhà đầu tư nước ngoài trong Công ty lên mức tối đa 100%.
- **Phát hành thêm cổ phiếu:** Theo chúng tôi tìm hiểu, trong ĐHĐCĐ thường niên 2017 được tổ chức vào ngày 18/04/2017, BMP sẽ trình đề xuất phát hành cổ phiếu theo chương trình lựa chọn Người lao động (ESOP), hiện vẫn chưa xác định được tỷ lệ phát hành sẽ là bao nhiêu. Bên cạnh đó, Công ty cũng sẽ trình ĐHĐCĐ xem xét và thông qua chi trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 80% vốn điều lệ (tương đương giá trị 363,8 tỷ đồng), được trích từ quỹ đầu tư phát triển.
- **Khả năng hủy bỏ kế hoạch sáp nhập với CTCP Nhựa Đà Nẵng (DPC):** Theo Nghị quyết ĐHĐCĐ năm 2016 thì Công ty sẽ sáp nhập với DPC. Tuy nhiên tới thời điểm hiện tại, do nhiều lý do nên việc này chưa được thực hiện. Vì vậy khả năng rất cao là Bình Minh sẽ hủy bỏ việc sáp nhập DPC vào BMP theo phương án sáp nhập thông qua hoán đổi cổ phần. Thay vào đó, Ban Lãnh đạo doanh nghiệp sẽ xác định lại một hình thức hợp tác mới phù hợp và tổ chức thực hiện theo đúng quy định của pháp luật và Điều lệ Công ty.
- **Kế hoạch thù lao và mức thưởng cho HĐQT và BKS của Công ty:** Dự kiến thù lao cho HĐQT và BKS năm 2017 theo doanh thu là 3,24 tỷ đồng cho HĐQT và 810 triệu đồng cho BKS. Để đảm bảo gắn trách nhiệm với lợi ích của Người lao động trong hoạt động sản xuất kinh doanh, trách nhiệm với quyền lợi của HĐQT và BKS trong công tác quản lý và giám sát hoạt động của Công ty, cơ chế thưởng hàng năm cho Người lao động và HĐQT, NKS đã được thông qua với mức thưởng là 10% trên tổng lợi nhuận sau thuế thực hiện được, trong đó 9% là tỷ lệ thưởng cho Người lao động, 0,8% là mức thưởng cho HĐQT và mức thưởng cho BKS là 0,2%.

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

Nguồn: FiinPro, MSI

ĐÁNH GIÁ VỀ CỔ PHIẾU BMP**Định giá**

Chúng tôi có sự thay đổi về giá mục tiêu so với mức giá đưa ra trong báo cáo cập nhật ngày 26/05/2016. Chúng tôi vẫn sử dụng phương pháp Chiết khấu dòng tiền Cổ đông (FCFE) để định giá cổ phiếu BMP, chi tiết bao gồm lợi nhuận sau thuế của cổ đông Công ty mẹ. Tại thời điểm lập báo cáo, do vẫn chưa có quyết định chính thức về việc Bình Minh sẽ phát hành ESOP và cổ phiếu để trả cổ tức, do đó trong mô hình định giá, chúng tôi vẫn giữ nguyên số lượng cổ phần niêm yết của Công ty là 45.478.480 cổ phiếu. Theo đó, sau khi chiết khấu dòng tiền cổ đông, giá trị hợp lý mới của cổ phiếu BMP là 241.020 đồng/cp, 24% cao hơn thị giá hiện tại là 195.000 đồng/cp.

Khuyến nghị

Chúng tôi vẫn giữ nguyên khuyến nghị **MUA** cổ phiếu BMP với giá mục tiêu là **241.020 đồng/cp** cho mục tiêu trung và dài hạn vì những lý do như sau:

- Nền tảng hoạt động sản xuất kinh doanh vững chắc dựa trên hệ thống gần 1.500 đại lý phân phối trải dài từ Nam ra Bắc được tổ chức chặt chẽ, đảm bảo cung ứng hàng hóa nhanh chóng, kịp thời theo yêu cầu của khách hàng. Bên cạnh đó, một trong những lợi thế cạnh tranh quan trọng nhất của BMP là sự uy tín của một thương hiệu lớn đã được xây dựng trong 40 năm hoạt động, đây là một lợi thế vượt trội mà các Công ty cùng ngành khó có thể đạt được. Các sản phẩm ống nhựa của Bình Minh hiện chiếm khoảng 50% thị phần khu vực miền Nam và khoảng 25% thị phần cả nước.
- Hoạt động sản xuất và kết quả kinh doanh của BMP tăng trưởng ổn định nhờ vào các chính sách linh hoạt sát với tình hình và nhu cầu của thị trường, quy mô sản xuất lớn và năng suất lao động cao, doanh số tiêu thụ luôn được đảm bảo tốt, chính sách chiết khấu cho đại lý hợp lý và chế độ chăm sóc khách hàng tốt ... BMP có lịch sử chi trả cổ tức (tiền mặt) rất đều đặn với mức cổ tức và tỷ suất cổ tức cao.
- Dự kiến giai đoạn 2 của nhà máy Bình Minh Long An sẽ được Công ty nỗ lực hoàn thiện trong năm 2017 nhằm đánh dấu kỷ niệm 40 năm thành lập doanh nghiệp. Cùng với những máy móc thiết bị đã được đầu tư mua thêm trước đó, trong thời gian tới năng lực sản xuất của Bình Minh sẽ tăng mạnh, đặc biệt là mảng phụ tùng ống nước, đáp ứng được nhu cầu vẫn còn đang rất cao của thị trường.
- Cơ cấu nợ của BMP hoàn toàn là nợ ngắn hạn, chủ yếu là khoản khách hàng ký quỹ đặt cọc để được mua hàng trả chậm, các khoản dự phòng (nợ xấu, truy thu thuế ...) cũng đã được trích lập đầy đủ. Công ty vẫn tiếp tục khuyến khích khách hàng dùng hình thức chiết khấu thanh toán ngay nhằm giảm thiểu rủi ro thu hồi nợ có thể xảy ra trong tương lai.
- BMP hiện chưa cần dùng nguồn vốn bên ngoài mà có thể tự trang trải cho tất cả các khoản đầu tư ngắn hạn, dài hạn của Công ty, nhờ vào những nguồn sau (tính lũy kế đến hết tháng 12/2016): (1) lượng tiền và tương đương tiền là 405 tỷ đồng, (2) quỹ đầu tư phát triển 1.256 tỷ đồng, và (3) lũy kế LNST chưa phân phối là 540,4 tỷ đồng. Sở hữu lượng tiền mặt dồi dào nên rủi ro thanh khoản của Công ty gần như không có. Dự địa mở rộng quy mô sản xuất của Công ty vẫn còn rất lớn.
- Hiện nay cổ phiếu BMP đang được giao dịch ở mức giá thấp hơn so với giá trị thực sự với P/E forward 2017F là 12,2x, thấp hơn 25,8% so với P/E của VN-Index (16,5x).
- Cổ phiếu BMP được định giá bằng phương pháp Chiết khấu dòng tiền Cổ đông (FCFE) với giá trị hợp lý là 241.020 đồng/cp, so với giá thị trường hiện nay ở mức 195.000 đồng/cp, tiềm năng tăng trưởng của cổ phiếu BMP là 24%.

Những rủi ro cần lưu ý:

- Cạnh tranh thị trường ngày càng gia tăng do sức ép từ trong và ngoài nước: (1) Các công ty cùng ngành trong nước như NTP, HSG... đang đẩy mạnh đầu tư xây dựng nhà máy mới trải dài từ Bắc vào Nam và trang bị máy móc thiết bị nhằm tăng quy mô sản xuất và thị phần; (2) AEC có hiệu lực và lộ trình các dòng thuế sẽ về 0% theo lộ trình cắt giảm thuế quan của Hiệp định thương mại hàng hóa ASEAN (ATIGA) làm tăng thêm khả năng cạnh tranh từ các doanh nghiệp khác trong khu vực. Do đến hiện tại BMP vẫn chưa có ý định tăng giá bán của sản phẩm nên Công ty đang phải tăng chiết khấu và ưu đãi cho đại lý và khách hàng nhằm duy trì thị phần và sản lượng tiêu thụ, điều này sẽ tiếp tục gây ảnh hưởng đến hiệu quả kinh doanh của Công ty.
- Biến động thất thường của giá dầu và dự đoán giá dầu bình quân năm 2017 sẽ cao hơn năm 2016 khiến chi phí nguyên vật liệu đầu vào của Công ty gia tăng, ảnh hưởng trực tiếp đến hiệu quả sản xuất kinh doanh của Bình Minh.

Các chỉ tiêu tài chính của BMP 2012A-2019F

Tóm tắt tài chính	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Doanh thu (tỷ VND)	1,890.7	2,088.1	2,415.6	2,791.6	3,308.7	3,864.7	4,392.9	4,972.8
Tăng trưởng (% y/y)	3.5	10.4	15.7	15.6	18.5	16.8	13.7	13.2
Lợi nhuận ròng (tỷ VND)	360.5	369.9	376.8	518.9	627.4	724.3	826.5	937.5
Tăng trưởng (% y/y)	22.4	2.6	1.9	37.7	20.9	15.4	14.1	13.4
Biên lợi nhuận ròng (%)	19.1	17.7	15.6	18.6	19.0	18.7	18.8	18.9
Vốn chủ sở hữu (tỷ đồng)	1,274.1	1,489.1	1,718.3	2,015.3	2,297.4	2,825.3	3,453.4	4,372.1
Tổng tài sản (tỷ đồng)	1,422.7	1,681.3	1,928.5	2,438.3	2,891.1	3,491.3	4,194.2	5,179.2
ROE (%)	28.3	24.8	21.9	25.7	27.3	25.6	23.9	21.4
ROA (%)	25.3	22.0	19.5	21.3	21.7	20.7	19.7	18.1
EPS (VND)	10,306	8,134	8,285	11,410	13,796	15,926	18,174	20,613
BVPS (VND)	36,420	32,742	37,782	44,313	50,516	62,123	75,934	96,135
Cổ tức (VND)	3,000	3,000	3,500	6,000	4,000	4,000	4,000	4,000
P/E (x)	4.3	8.6	8.8	11.5	13.8	12.2	10.7	9.5
P/B (x)	1.2	2.1	1.9	3.0	3.8	3.1	2.6	2.0

Nguồn: BCTC của BMP, MSI dự phóng

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

Võ Văn Cường - Giám đốc Trung tâm Nghiên cứu

Email: cuongvv1@msi.com.vn

Bùi Đức Hoàn - Trưởng phòng

Email: hoanbd1@msi.com.vn

Trần Minh Đức - Chuyên viên Cao cấp

Email: ductm1@msi.com.vn

Trịnh Thị Hồng - Chuyên viên Cao cấp

Email: hongtt@msi.com.vn

Bùi Ngọc Lan Phương - Chuyên viên

Email: phuongbnl@msi.com.vn

Nguyễn Anh Tùng - Chuyên viên

Email: tungna@msi.com.vn

Đỗ Đức Lộc - Chuyên viên

Email: locdd@msi.com.vn

TRUNG TÂM KHÁCH HÀNG TỔ CHỨC (ICC)

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.