

## CÔNG TY CỔ PHẦN EVERPIA (HSX: EVE)

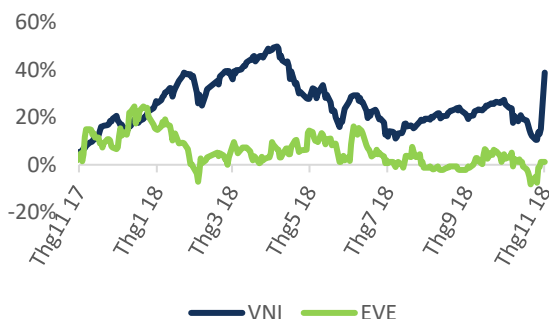
### Trương Huệ Phương

Chuyên viên tư vấn đầu tư

Email: [phuongth@fpts.com.vn](mailto:phuongth@fpts.com.vn)

Điện thoại: (+824) – 3773 7070 - Ext: 5959

**Biến động giá cổ phiếu EVE và VNIndex**



## CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH 9 THÁNG NĂM 2018

### 1. Kết quả hoạt động kinh doanh 9 tháng đầu năm 2018

**Doanh thu 9 tháng đầu năm 2018 đạt 825,5 tỷ đồng, tăng 27% so với cùng kỳ năm 2017, hoàn thành 72% kế hoạch.** Lợi nhuận sau thuế đạt 60,3 tỷ đồng, tăng 85% so với cùng kỳ năm 2017, đạt 52% kế hoạch. Riêng quý 3/2018 doanh thu đạt 323,4 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 27,2 tỷ đồng.

**(1) Hai mảng kinh doanh chính của EVE** là Chăn ga gối đệm và Bông tấm, bông chần đều không đạt mức tăng trưởng như kỳ vọng của doanh nghiệp (doanh thu lần lượt tăng 15,7% và 18,6% so với cùng kỳ, trong khi doanh nghiệp kỳ vọng tăng 20% mỗi mảng).

**(2) Lợi nhuận sau thuế của EVE** tăng do doanh thu tăng mạnh đồng thời kiểm soát chi phí quản lý doanh nghiệp tốt hơn. Tuy nhiên, cũng cần phải lưu ý rằng lợi nhuận năm 2017 của EVE thấp đột biến, do vậy kết quả đạt được trong 9T2018 không quá bất ngờ và vẫn còn khá khiêm tốn so với kế hoạch đề ra.

### 2. Đánh giá kết quả kinh doanh 2018

Theo đánh giá của chúng tôi, doanh thu năm 2018 của EVE sẽ đạt 1.210 tỷ đồng (hoàn thành 105% kế hoạch) do mùa cao điểm kinh doanh chăn ga gối đệm mới chỉ bắt đầu, đồng thời các mảng kinh doanh mới bước đầu cho tín hiệu tốt, song lợi nhuận sau thuế sẽ chỉ đạt 80 tỷ đồng (hoàn thành 70% kế hoạch).

### 3. Khuyến nghị đầu tư vào cổ phiếu EVE

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu EVE dựa trên những điểm nhấn đầu tư và yếu tố cần theo dõi như sau:

#### Điểm nhấn đầu tư

- ✓ EVE hiện đang được giao dịch với P/E trailing 8x, đây là mức P/E tương đối thấp so với trung bình ngành dệt may (9x).
- ✓ Là thương hiệu hàng đầu trong lĩnh vực Chăn ga gối đệm và Bông tấm, bông chần

#### Các yếu tố cần theo dõi

- ✓ Biến động giá nguyên vật liệu: Chi phí nguyên vật liệu (chủ yếu là xơ polyester) chiếm ~62% chi phí sản xuất của EVE. Đây sẽ là một bất lợi đối với doanh nghiệp trước tình hình giá xơ polyester đang có xu hướng tăng lên.
- ✓ Rủi ro pha loãng cổ phiếu: Ngày 06/09/2018, EVE đã phát hành thành công 10,1 triệu USD trái phiếu chuyển đổi cho quỹ Hàn Quốc. Trong trường hợp số trái phiếu này được chuyển đổi thành cổ phiếu sẽ làm giảm đáng kể tỷ lệ sở hữu của cổ đông hiện hữu.
- ✓ Rủi ro tỷ giá: Trong trường hợp trái chủ không thực hiện quyền chuyển đổi trái phiếu thành cổ phiếu, EVE sẽ phải thanh toán nợ gốc và lãi kép bằng đồng USD. Ngoài ra, nguyên vật liệu đầu vào chủ yếu được nhập khẩu từ Hàn Quốc và thanh toán bằng USD do đó cũng chịu ảnh hưởng bởi biến động tỷ giá.

#### Thông tin giao dịch

08/11/2018

Giá hiện tại (VNĐ/cp) 16.250

Giá cao nhất 52 tuần (VNĐ/cp) 19.300

Giá thấp nhất 52 tuần (VNĐ/cp) 14.400

Số lượng CP niêm yết (cp) 41.979.773

Số lượng CP lưu hành (cp) 39.547.973

KLGD bình quân 30 phiên (cp/phiên) 59.943

Vốn hóa (tỷ VNĐ) 643

EPS trailing (đồng/cp) 2.001

P/E trailing (lần) 8,35

#### Tổng quan doanh nghiệp

Tên Công ty cổ phần Everpia

Địa chỉ Dương Xá, Gia Lâm, Hà Nội

Doanh thu chính Chăn ga gối đệm, Bông tấm

Chi phí chính Nguyên vật liệu (Xơ polyester)

Lợi thế Thương hiệu, hệ thống phân phối

Rủi ro chính Biến động giá NVL, rủi ro pha loãng cổ phiếu, rủi ro tỷ giá

## TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP



### Lịch sử hình thành

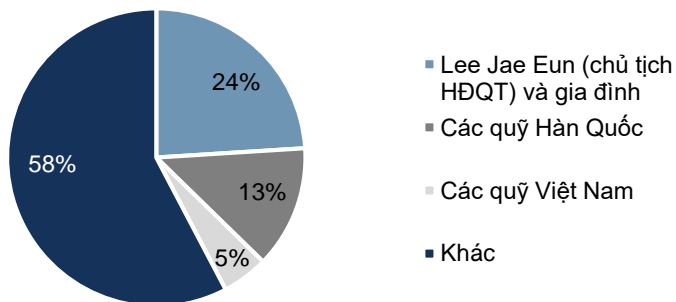
1993: Tiền thân là chi nhánh Công ty TNHH Viko Moolsan, công ty Hàn Quốc chuyên sản xuất và kinh doanh bông tằm

2007: Chuyển đổi sở hữu sang Công ty cổ phần, đổi tên thành Everpia Việt Nam

2010: Niêm yết cổ phiếu trên sàn HOSE (Mã EVE)

2015: Đổi tên thành Công ty cổ phần Everpia

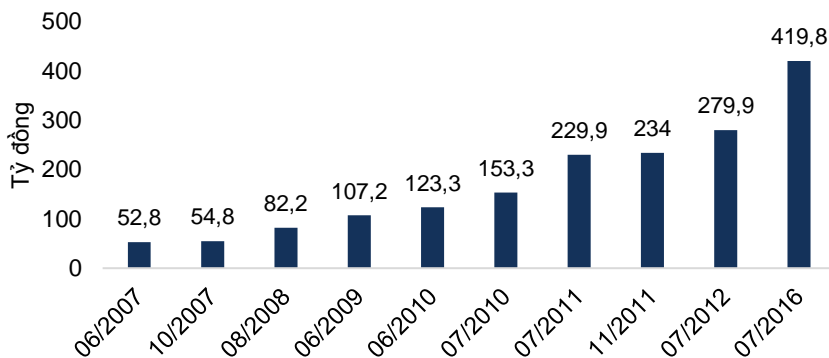
### Cơ cấu cổ đông (04/10/2018)



- ✓ Ông Lee Jae Eun (chủ tịch HĐQT) và người thân trong gia đình chiếm khoảng 24% số cổ phiếu của EVE
- ✓ EVE thu hút được 02 quỹ đầu tư lớn của Hàn Quốc là Woori Investment & Securities Co, Ltd và Korea Investment Management Co., Ltd

*Nguồn: EVE, FPTTS tổng hợp*

### Quá trình tăng vốn điều lệ



*Nguồn: EVE, FPTTS tổng hợp*

Kể từ thời điểm chuyển đổi sang Công ty cổ phần đến nay EVE đã trải qua 10 lần tăng vốn. Trong đó:

- ✓ Phát hành riêng lẻ cho cổ đông chiến lược: T6/2007, T10/2007, T6/2009, T7/2010
- ✓ Phát hành cổ phiếu thưởng: T8/2008
- ✓ Phát hành ESOP: T11/2011
- ✓ Chia cổ tức bằng cổ phiếu: T6/2010, T7/2011, T7/2012, T7/2016

### Quy mô nhà máy

Tên nhà máy	Địa chỉ	Công suất thiết kế	Công suất thực tế	Thời điểm bắt đầu hoạt động
Nhà máy Hà Nội	Dương Xá, Gia Lâm, Hà Nội	15 triệu yard bông tằm	100%	1993
Nhà máy Đồng Nai	KCN Biên Hòa 1, Biên Hòa, Đồng Nai	10 triệu yard bông tằm, 1 triệu sản phẩm chăn ga gối đệm, 15 triệu sản phẩm khăn	Chăn ga gối đệm: 80% Bông tằm: 60% Khăn: 60%	2011
Nhà máy Hưng Yên	Tân Quang, Văn Lâm, Hưng Yên	3 triệu sản phẩm chăn ga gối đệm	100%	2012

*Nguồn: EVE, FPTTS tổng hợp*

**Công ty con, Công ty liên kết**

Tên công ty	Địa chỉ	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Tỷ lệ sở hữu (%)	Chức năng
CTCP Everpia Korea	Seoul, Hàn Quốc	34	100	Nhập khẩu nguyên vật liệu, thực hiện quyền phân phối và xuất khẩu Chăn ga gối đệm và Bông tấm
CTCP Texpia	KCN Nhơn Trạch, Đồng Nai	26,3	44	Sản xuất và gia công các loại khăn

Nguồn: EVE, FPTS tổng hợp

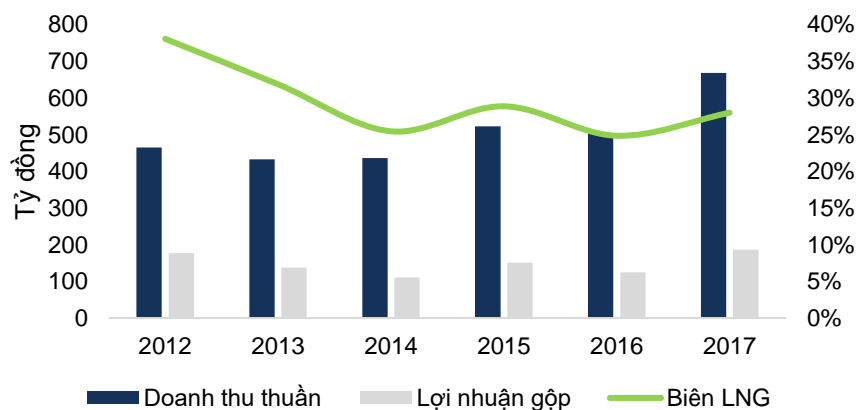
**HOẠT ĐỘNG KINH DOANH**

EVE hiện nay hoạt động kinh doanh chính ở 2 mảng: Chăn ga gối đệm và Bông tấm, bông chần. Ngoài ra, bắt đầu từ năm 2018, công ty mở rộng thêm mảng kinh doanh khăn, màn rèm và đệm lò xo King Koil. Doanh thu của EVE 60% đến từ thị trường trong nước, 40% xuất khẩu.

**(1) Mảng chăn ga gối đệm**

Hoạt động kinh doanh cốt lõi của EVE là sản xuất và kinh doanh chăn ga gối đệm, chiếm khoảng 60% trong cơ cấu doanh thu, biên lợi nhuận gộp trong khoảng 25 – 30%. EVE tập trung khai thác các dòng sản phẩm chăn ga gối đệm ở phân khúc trung cấp và cao cấp. Trong đó, sản phẩm EVE chiếm 15% thị phần cao cấp, 22% thị phần trung cấp, dẫn đầu toàn ngành.

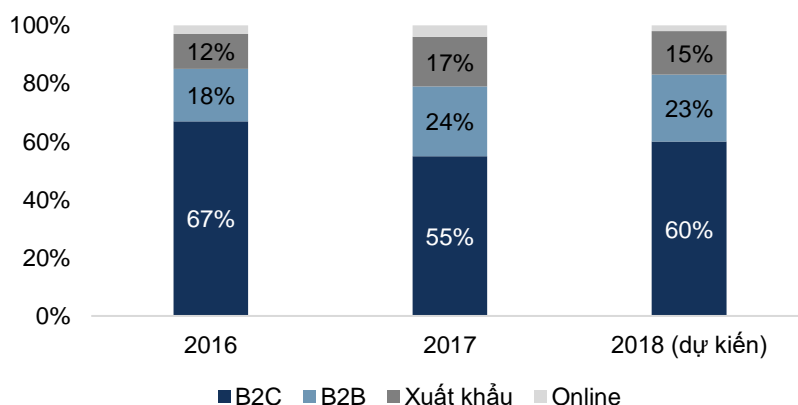
**Doanh thu và lợi nhuận gộp mảng Chăn ga gối đệm**



Nguồn: EVE, FPTS tổng hợp

EVE phân phối sản phẩm chăn ga gối đệm tới khách hàng qua 4 hình thức: B2C, B2B, Xuất khẩu, Online.

**Cơ cấu doanh thu mảng chăn ga gối đệm**



Nguồn: EVE, FPTS tổng hợp

**B2C** là hình thức phân phối qua các đại lý, cửa hàng, siêu thị, trung tâm thương mại và bán lẻ trực tiếp tại các showroom. Đây là kênh phân phối đem lại doanh thu lớn nhất cho EVE. Tính đến tháng 10/2018, hệ thống phân phối của EVE đang có 337 đại lý và 15 showroom trên toàn quốc. Trong năm 2017, EVE đã triển khai nhiều chương trình giảm giá hàng tồn kho và xóa bỏ nhãn hàng Edelin, thay vào đó đẩy mạnh phát triển thương hiệu Everon Lite tập trung vào giới trẻ. Ngoài ra, nhận thấy 80% doanh thu B2C đến từ 20 đại lý lớn nhất Hà Nội nên để chăm sóc khách hàng tốt hơn và hạn chế các chi phí phải bỏ ra hỗ trợ đại lý nâng cấp và duy trì hệ thống phân phối, công ty đã thực hiện chiến lược phát triển đại lý theo chiều sâu. Cụ thể, EVE yêu cầu mở rộng đối với các đại lý có diện tích dưới 80 m<sup>2</sup> hoặc sẽ dừng hợp tác để mở showroom ở các vị trí giao thương thuận lợi với diện tích lớn hơn.

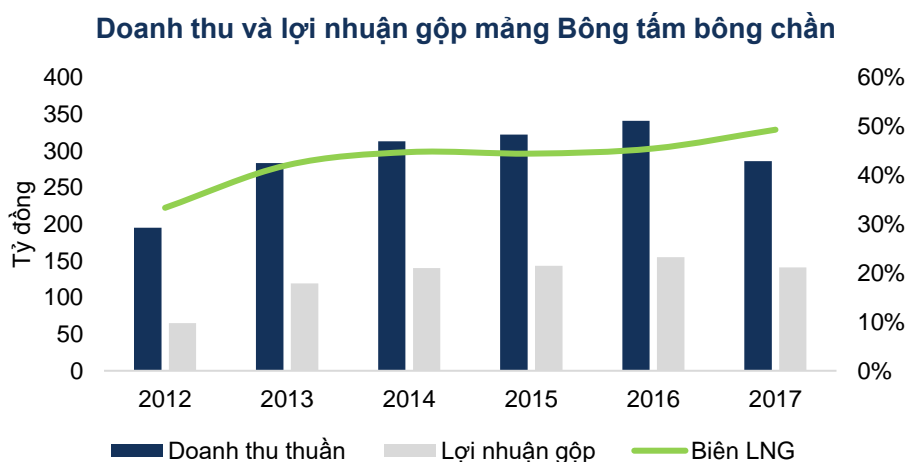
**B2B** là hình thức bán hàng cho các doanh nghiệp, đối tượng mà EVE nhắm tới là các khách sạn cao cấp và các khu nghỉ dưỡng. Trong những năm gần đây, EVE đã có cải thiện đáng kể về doanh thu mảng B2B với chất lượng sản phẩm phù hợp tiêu chuẩn khách sạn 4-5 sao và dịch vụ hậu mãi tốt.

**Thị trường xuất khẩu** của công ty là Hàn Quốc, Nhật Bản, Dubai. Trong tương lai, công ty tiếp tục đẩy mạnh xuất khẩu theo hai hướng OEM<sup>1</sup> và xuất khẩu nhãn hiệu, tiếp cận các thị trường có yêu cầu cao như Mỹ, Đông Nam Á, Châu Âu.

**Hoạt động bán hàng online** chiếm tỷ trọng rất nhỏ trong cơ cấu doanh thu. Kênh bán hàng này chủ yếu được sử dụng để xử lý vải lẻ, vải tồn, vải không nguyên cuộn của EVE, sản xuất ra những bộ chăn ga đơn giản và bán với giá rẻ.

## (2) Mảng bông tằm, bông chần

Hoạt động mang lại biên lợi nhuận lớn nhất cho EVE là mảng kinh doanh bông tằm, bông chần, với biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức xấp xỉ 45% trong những năm gần đây và có xu hướng tăng lên. Đây là mảng kinh doanh chiếm khoảng 36% trong cơ cấu doanh thu với khách hàng chủ yếu là các công ty may mặc Hàn Quốc và các công ty may xuất khẩu trong nước (67% đến từ các đơn hàng nước ngoài). Sản phẩm được sử dụng làm nguyên liệu đầu vào để sản xuất áo jacket, áo thể thao, ghế sofa, thú nhồi bông, lớp lót túi ví, chăn ga gối,...



Nguồn: EVE, FPTS tổng hợp

## (3) Mảng mới: khăn, màn rèm và đệm lò xo King Koil

**Khăn:** Tháng 1/2018, sau khi mua lại toàn bộ dây chuyền sản xuất từ Công ty liên kết Texpia, EVE đã ghi nhận thêm doanh thu mảng khăn. Khăn Microfiber là sản phẩm được dệt từ sợi microfiber có đặc tính hút nước rất tốt, vắt khô rất nhanh, dễ dàng lau sạch vết bẩn mà không làm trầy xước bề mặt vật dụng, một sản phẩm thông dụng được ưa chuộng tại các nước châu Âu và châu Mỹ. Trước đây, doanh thu của Texpia 100% đến từ các hoạt

<sup>1</sup> OEM: doanh nghiệp chủ động tham gia vào quá trình sản xuất, từ việc mua nguyên vật liệu đến cho ra sản phẩm cuối cùng theo đơn đặt hàng của đối tác.

động xuất khẩu. Kể từ đầu năm 2018, khăn Microfiber bắt đầu được EVE phân phối rộng rãi ở Việt Nam với 5 dòng sản phẩm chính: Khăn lau đa năng, khăn lau chén đĩa, khăn lau xe, khăn lau kính, khăn lau sàn. Giá khăn dao động trung bình từ 20-40 nghìn đồng/chiếc, 2 chiếc/bộ.

**Mành rèm:** Tháng 6/2018, EVE đã ký hợp đồng với đơn vị cung cấp rèm cửa thương hiệu lâu năm của Hàn Quốc - Byuck Chang Ho. Đầu tháng 11/2018, EVE sẽ ra mắt showroom幔h rèm đầu tiên tại số 1 Tôn Thất Thuyết (Cầu Giấy, Hà Nội), nhắm đến phân khúc khách hàng trung và cao cấp. Doanh thu幔h rèm sẽ được ghi nhận từ quý 4/2018, dự kiến đạt 26 tỷ trong năm nay.

**Đệm lò xo:** Tháng 4/2018, EVE đã ký hợp đồng nhận nhượng quyền sản xuất và phân phối độc quyền 5 năm tại Việt Nam thương hiệu đệm lò xo King Koil. King Koil là thương hiệu đệm lò xo nổi tiếng của Mỹ, xếp số 1 thế giới hiện nay. EVE dự kiến sẽ ra mắt showroom đệm lò xo King Koil đầu tiên vào tháng 11/2018 tại Trảng Tiền (Hoàn Kiếm, Hà Nội). Doanh thu năm 2019 của幔h đệm lò xo King Koil được doanh nghiệp đặt kế hoạch ở mức 130 tỷ đồng, trong đó 60 tỷ đến từ kênh bán hàng B2C, 70 tỷ đến từ B2B.

## KẾT QUẢ KINH DOANH 9 THÁNG ĐẦU NĂM 2018

**EVE công bố kết quả kinh doanh quý 3 khá khả quan:** Doanh thu quý 3/2018 đạt 323,4 tỷ đồng, lũy kế 9T2018 đạt 825,5 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 17% và 27% so với cùng kỳ năm ngoái. Lợi nhuận sau thuế quý 3 đạt 27,2 tỷ đồng, lũy kế 9 tháng đạt 60,3 tỷ đồng, lần lượt tăng 192% và 85% so với cùng kỳ năm 2017. Tuy nhiên, cũng cần phải lưu ý rằng lợi nhuận năm 2017 của EVE thấp đột biến, do vậy kết quả đạt được trong 9T2018 là không quá bất ngờ. Với kết quả kinh doanh này, EVE đã hoàn thành được 72% và 52% kế hoạch về doanh thu và lợi nhuận sau thuế của năm 2018.

(Tỷ đồng)	9 tháng 2018	9 tháng 2017	%yoy	%TH/KH 2018
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>825,5</b>	<b>649,3</b>	<b>+27%</b>	<b>72%</b>
Chăn ga gối đệm	462,5	399,6	+16%	
Bông tắm, bông chăn	296	249,5	+19%	
Khăn	66,5	-	-	
Khác	2,3	0,4		
<b>Giá vốn hàng bán</b>	<b>556,5</b>	<b>432,6</b>		
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>269</b>	<b>216,7</b>	<b>+24%</b>	
Chi phí bán hàng	116,9	79,7		
Chi phí QLDN	79	103,3		
<b>EBIT</b>	<b>87,9</b>	<b>44,1</b>	<b>+99%</b>	
Doanh thu tài chính	21,5	14,2		
Chi phí tài chính	20,6	8		
Chi phí lãi vay	13,1	3,9		
Lợi nhuận khác	0,8	0,3		
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>74,8</b>	<b>40,2</b>		
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>60,3</b>	<b>32,6</b>	<b>+85%</b>	<b>52%</b>
EPS (đồng)	1.526	777		

Nguồn: EVE, FPTS tổng hợp

**Doanh thu幔h chăn ga gối đệm** đạt 462,5 tỷ đồng (+16% yoy) chủ yếu đến từ kênh bán hàng B2C. Kể từ năm 2018, để nâng cao khả năng sinh lời, công ty đã hạn chế những đơn hàng B2B và đơn hàng xuất khẩu có biên lợi nhuận gộp thấp và tập trung vào nhóm đơn hàng cho biên lợi nhuận gộp cao hơn. Hoạt động kinh doanh

online do không cạnh tranh được về giá bán với những sản phẩm giá rẻ khác trên thị trường nên doanh thu giảm mạnh (-56%) so với cùng kỳ năm trước.

**Doanh thu mảng bông tăm, bông chần** đạt 296 tỷ đồng (+19% yoy), hoàn thành 98% kế hoạch đề ra cả năm. Hai yếu tố chính góp phần làm nên kết quả kinh doanh khả quan đối với ngành hàng này là: (1) nhiều đơn đặt hàng bông tăm đã chuyển từ Trung Quốc sang Việt Nam để tránh việc tăng thuế từ chiến tranh thương mại Mỹ - Trung thời gian qua; (2) EVE vừa đạt được chứng chỉ RCS đạt tiêu chuẩn quốc tế về tỷ lệ nguyên liệu tái chế trong thành phẩm, từ đó nâng cao được uy tín của EVE trong ngành.

**Doanh thu mảng khăn** đạt 66,5 tỷ đồng, trong đó 10% là doanh thu nội địa sử dụng mạng lưới phân phối rộng lớn sẵn có của EVE và 90% là doanh thu xuất khẩu (Châu Âu, Mỹ, Hàn Quốc). Nguyên vật liệu đầu vào sản xuất khăn microfiber là xơ sợi polyester, đây cũng chính là nguyên vật liệu đầu vào sản xuất bông tăm. Do vậy sau khi mua lại toàn bộ dự án của Texpia, EVE đã cắt giảm được chi phí nguyên vật liệu và chi phí nhân công nhờ vào hệ thống nhà cung cấp sẵn có và sự hỗ trợ từ công ty con bên Hàn Quốc. Biên lợi nhuận gộp mảng khăn 9T2018 đạt 16%.

**Chi phí quản lý doanh nghiệp** 9T2018 là 79 tỷ đồng, giảm 24% so với 9T2017 (103,3 tỷ đồng). Tỷ lệ chi phí quản lý doanh nghiệp/ doanh thu thuần 9T2018 giảm mạnh so với cùng kỳ (từ 16% xuống còn 9,6%). Nguyên nhân chủ yếu là do trong quý 3/2017 doanh nghiệp có trích lập khoản dự phòng phải thu của Texpia trị giá 25,4 tỷ đồng làm cho chi phí quản lý doanh nghiệp cùng kỳ tăng mạnh. (Trước đó, EVE đã cho Công ty cổ phần Texpia vay theo các hợp đồng được ký kết trong năm 2015 và 2016). Đầu năm 2018, sau khi mua lại dây chuyền sản xuất của Texpia, khoản cho vay này không còn nữa nên EVE không phải trích lập dự phòng giúp cải thiện đáng kể chi phí quản lý doanh nghiệp của EVE.

**Chúng tôi đánh giá khả năng hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2018 của EVE như sau:** Tổng doanh thu cả năm 2018 của EVE ước đạt 1.210 tỷ đồng (+22% yoy), hoàn thành 105% kế hoạch kinh doanh năm 2018. Lợi nhuận sau thuế cả năm 2018 ước đạt 80 tỷ đồng, hoàn thành 70% kế hoạch.

## Phát hành thành công trái phiếu chuyển đổi cho quỹ đầu tư Hàn Quốc

Chỉ tiêu	Chi tiết
Thời điểm phát hành	06/09/2018
Tổng giá trị trái phiếu	10,1 triệu USD
Lãi suất	1%/năm, trong trường hợp trái chủ không thực hiện quyền chuyển đổi sẽ được thanh toán nợ gốc với lãi kép 3,5%/năm
Kỳ hạn trái phiếu	5 năm kể từ ngày phát hành
Thời điểm chuyển đổi	Sau 1 năm kể từ ngày phát hành đến 1 tháng trước thời điểm đáo hạn, trái chủ có thể chuyển đổi một phần hoặc toàn bộ trái phiếu thành cổ phiếu.
Giá chuyển đổi ban đầu	18.245 VNĐ/ cổ phiếu
Nhà đầu tư	Quỹ đầu tư Rhinos Vietnam Convertible Bond Private No.4 (đến từ Hàn Quốc)
Mục đích đợt phát hành	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Phát triển các dòng sản phẩm mới</li> <li>- Tăng quy mô hoạt động kinh doanh</li> <li>- Đầu tư máy móc thiết bị, TSCĐ phục vụ hoạt động SXKD</li> </ul>



- ✓ Trước mắt, EVE đã giải ngân 2 triệu USD để mua nguyên vật liệu cho bộ sưu tập mới và tài trợ TVC quảng cáo, đồng thời nhập 7 mẫu đệm lò xo King Koil và mở thêm showroom. Thời gian tới EVE đang lên kế hoạch giải ngân tiếp số vốn còn lại để đầu tư tài sản cố định và kênh phân phối.
- ✓ Theo thỏa thuận, nếu sau 1 năm toàn bộ số trái phiếu được chuyển đổi thành cổ phiếu, tương đương khoảng 12,9 triệu cổ phiếu EVE được phát hành (~30% số lượng cổ phiếu đang niêm yết) sẽ làm giảm tỷ lệ sở hữu của cổ đông hiện hữu khoảng 23,5% và đưa quỹ Rhinos Vietnam Convertible Bond Private No.4 trở thành cổ đông lớn nhất của công ty.
- ✓ Sau mỗi 3 tháng trong thời gian chuyển đổi, giá chuyển đổi có thể được điều chỉnh nhưng không thấp hơn 70% giá chuyển đổi ban đầu kể từ ngày phát hành.
- ✓ Trong trường hợp trái chủ không thực hiện quyền chuyển đổi trái phiếu thành cổ phiếu, EVE sẽ phải thanh toán nợ gốc với mức lãi suất kép 3,5%/năm. Đây là mức lãi suất trung bình so với lãi suất vay USD của doanh nghiệp (3-4%/năm). Tuy nhiên, điều này đồng nghĩa với việc EVE phải mua ngoại tệ, đây sẽ là một bất lợi đối với doanh nghiệp trước tình hình tỷ giá đồng USD đang có xu hướng tăng lên.

## 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 tư vấn đầu tư 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 kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS và chuyên viên tư vấn đầu tư không nắm giữ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://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**

52 Lạc Long Quân, Phường Bưởi  
Quận Tây Hồ, Hà Nội, Việt Nam  
ĐT: (84.24) 3 773 7070 / 271 7171  
Fax: (84.24) 3 773 9058

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

Tầng 3, tòa nhà Bến Thành Times  
Square, 136-138 Lê Thị Hồng Gấm, Q1,  
TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam.  
ĐT: (84.28) 6 290 8686  
Fax: (84.28) 6 291 0607

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

100, Quang Trung, P. Thạch Thang,  
Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng  
ĐT: (84.236) 3553 666  
Fax: (84.236) 3553 888