



Cập nhật doanh nghiệp

Tổng hợp nội dung Đại hội cổ đông năm 2015

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long
longtt@bsc.com.vn

Nhóm Ngành & Doanh nghiệp

Lương Thu Hương
huonglt@bsc.com.vn

Nguyễn Hoài Thu
thunh@bsc.com.vn

Vũ Thu Hà
havt@bsc.com.vn

Trần Hồng Tươi
tuoith@bsc.com.vn

Nguyễn Hồng Hà
hanh@bsc.com.vn

Tổng quan

Sáu doanh nghiệp chúng tôi sẽ **cập nhật** trong báo cáo tổng hợp nội dung họp Đại hội cổ đông năm 2015 là:

- GAS - Tổng Công ty Khí Việt Nam - CTCP (HSX)
- PVT - Tổng CTCP Vận tải Dầu khí (HSX)
- LCG - Công ty cổ phần LICOGI 16 (HSX)
- SHI - CTCP Quốc tế Sơn Hà (HSX)
- BIC - TCTCP Bảo hiểm NH Đầu tư và Phát triển Việt Nam (HSX)
- NAG - CTCP Nagakawa Việt Nam (HNX)

Tóm tắt về tình hình kế hoạch Doanh thu, Lợi nhuận trước thuế, Lợi nhuận sau thuế 2015 và tỷ lệ trả cổ tức của các doanh nghiệp được thể hiện trong bảng sau:

(Đơn vị: tỷ đồng)

STT	Mã	Doanh thu 2015	LNTT 2015	LNST 2015	Cổ tức
1	GAS	69.539	14.164	11.526	30%
2	PVT	5.085	241	191	N/A
3	LCG	1.467	57.7	45	N/A
4	NAG	350	19	15	N/A

Vũ Thu Hà*Chuyên viên phân tích doanh nghiệp*havl@bsc.com.vn

Cập nhật doanh nghiệp

GAS - Tổng Công ty Khí Việt Nam - CTCP (HSX)

Lợi nhuận quý I giảm mạnh: theo ước tính, quý I/2015, GAS đạt được 15,770 tỷ đồng doanh thu hợp nhất và 2,602 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế hợp nhất, giảm lần lượt 2% và 18% so với cùng kỳ năm 2014. Mặc dù sản lượng khí khô tiêu thụ tăng 1% và sản lượng LPG tiêu thụ tăng đến 57% nhưng việc giảm giá dầu kéo theo giá khí bán ra của PVGAS giảm mạnh so với cùng kỳ nên biên lợi nhuận trong quý I/2015 thấp hơn nhiều so với quý I/2014.

Kế hoạch kinh doanh giảm mạnh với giả định giá dầu ở mức trung bình 60 USD/thùng trong năm 2015: theo doanh nghiệp, nếu giá dầu ở mức trung bình 60 USD/thùng trong năm 2015 thì doanh thu và lợi nhuận sẽ giảm lần lượt khoảng 20% và 30% so với năm 2014. Cụ thể, với phương án giá dầu ở mức 60 USD/thùng, GAS đặt kế hoạch 53,606 tỷ đồng doanh thu và 7,960 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Năm 2015, sản lượng tiêu thụ kế hoạch của GAS giảm nhẹ so với thực hiện 2014. Cụ thể, GAS dự kiến tiêu thụ 9.771 tỷ m³ khí, giảm 8% y.o.y; 960 nghìn tấn LPG, giảm 12% y.o.y và 48.1 nghìn tấn condensate, giảm 19% y.o.y.

Được chấp nhận tham gia vào thượng nguồn: GAS đã được chấp nhận tham gia đầu tư tài chính khoảng 5-10% vào phần thượng nguồn khai thác khí tại lô B-Ô Môn. Như vậy GAS sẽ tham gia đầy đủ các khâu trong chuỗi giá trị của ngành khí.

Tăng vốn điều lệ trong năm 2015: GAS dự kiến tăng thêm 3500 tỷ vốn điều lệ trong năm 2015, tương ứng tăng 18.5% vốn điều lệ thông qua 2 phương thức gồm ESOP – bán cho cán bộ công nhân viên với giá dự kiến khoảng 30,000 đồng/cổ phiếu và chia cổ phiếu thưởng cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ khoảng 15-17%. Ngoài ra, công ty cũng dự kiến chia cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 40% trong năm 2015.

Già hạn thời gian mua cổ phiếu quỹ: sau khi không mua thành công số lượng cổ phiếu quỹ dự kiến trong khoảng thời gian đăng ký, GAS dự định sẽ xin gia hạn thời gian mua cổ phiếu quỹ để có thể tiếp tục mua cổ phiếu quỹ ngay thay vì phải đợi 6 tháng sau nếu xây dựng một phương án mua cổ phiếu quỹ khác.

Căn cứ trên kết quả thực hiện Quý I/2015 và kế hoạch kinh doanh năm 2015 của PVGAS, BSC nhận định GAS sẽ có thể vượt kế hoạch kinh doanh với phương án giá dầu trung bình 60 USD/thùng. BSC dự báo GAS có thể đạt 10280 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế trong năm 2015, tương đương với EPS FW 2015 đạt 5331 đồng/cổ phiếu. Chốt phiên ngày 17/04/2015, cổ phiếu GAS đang được giao dịch với mức giá 66,500 đồng/cổ phiếu, tương đương P/E FW 2015 đạt 12.47- mức P/E khá cao so với trung bình của ngành dầu khí hiện nay.

Nguyễn Hồng Hà

Chuyên viên phân tích doanh nghiệp

hanh@bsc.com.vn

Cập nhật doanh nghiệp

PVT - Tổng CTCP Vận tải Dầu khí (HSX)

Kết quả kinh doanh dự kiến năm 2015 – DT giảm 9,6%, LNST giảm 52,4%, chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 10%: PVT đặt mục tiêu tổng DT 2015 đạt 5.085 tỷ đồng (-9,6%yoy), LNST mục tiêu đạt 190,9 tỷ đồng (-52,4%yoy). KQKD 2015 sẽ thấp hơn mức thực hiện năm 2014 do: (1) Việc giá dầu duy trì ở mức thấp sẽ khiến giá cước cho thuê tàu của PVT sụt giảm; (2) 2/3 tàu chở dầu thô của PVT sẽ đến kỳ sửa chữa lớn với thời gian sửa chữa từ 1-2 tháng, chi phí khoảng 1-2 triệu USD/ tàu.;(3) Rủi ro từ lỗ tỷ giá. Giả sử tỷ giá USD/VND tăng 2% thì PVT sẽ có mức lỗ tỷ giá khoảng 50 tỷ đồng; (4) Không có nguồn thu từ thanh lý tàu như năm 2014. Trong năm 2014, việc thanh lý tàu FSO Kamari đã giúp PVT thu về 86 tỷ lợi nhuận, đóng góp 18% lợi nhuận trước thuế của công ty. Về kế hoạch cổ tức, PVT dự kiến sẽ trả cổ tức 10% bằng cổ phiếu trong năm 2015:

Mảng FSO/FPSO: Tàu FSO 105.000 DWT tại mỏ Đại Hùng dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ tháng 5/2015 với cước phí khoảng 50.000 USD/ 1 ngày (tăng khoảng 1,5 lần so với cước phí của tàu Kamri cũ. Mảng FSO có biên lợi nhuận tương đối cao (~40%) nhưng với chi phí khấu hao sẽ tăng mạnh khi tàu mới đi vào hoạt động nên lợi nhuận từ hoạt động này dự báo sẽ chỉ tăng trưởng nhẹ.

Hoạt động chở than cho máy nhiệt điện Vũng Áng: Trong năm 2015, nhà máy nhiệt điện Vũng Áng sẽ hoạt động 100% công suất và sản lượng vận chuyển than của PVT sẽ đạt khoảng 1 triệu tấn (tăng gấp đôi so với năm 2014). Tuy nhiên đây là mảng chiếm tỷ trọng nhỏ trong doanh thu và có biên lợi nhuận thấp nên sẽ ảnh hưởng không lớn đến kết quả kinh doanh năm 2015.

Đôi với hoạt động đầu tư mới: PVT dự kiến sẽ đầu tư thêm 1 tàu chở dầu loại 13.000 DWT với giá trị khoảng 14 triệu USD và 1 tàu chở hàng rời trọng tải 20.000 DWT-30.000 DWT với giá trị 24 triệu USD. Nguồn vốn chủ sở hữu sẽ được sử dụng để tài trợ cho việc đầu tư 2 tàu mới.

Với kế hoạch LNST 2015 là 190,9 tỷ đồng, EPS 2015 của PVT sẽ tương ứng đạt 746 đồng/cp. Cổ phiếu PVT hiện đang được giao dịch PE forward = 17x (Tại ngày 17/04/2015, giá cổ phiếu PVT là 13.000 đồng/cp).

BSC nhận định: Chúng tôi cho rằng triển vọng kinh doanh 2015 của PVT sẽ gặp nhiều khó khăn do giá dầu giảm sẽ làm giảm giá cước thuê tàu, các tàu lớn đến kỳ sửa chữa và rủi ro từ việc tỷ giá USD/VND có thể sẽ tiếp tục tăng. Bên cạnh đó, tăng trưởng tại mảng FSO/FPSO và mảng dịch vụ sẽ không bù đắp được sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận tại mảng vận tải.

Nguyễn Hồng Hà

Chuyên viên phân tích doanh nghiệp

hanh@bsc.com.vn

Cập nhật doanh nghiệp

LCG - CTCP LICOGI 16 (HSX)

Quan điểm đầu tư: Chúng tôi duy trì đánh giá KHẢ QUAN về cổ phiếu LCG nhờ các yếu tố sau:

- 1) Khả năng cao hoàn thành kế hoạch doanh thu và lợi nhuận năm 2015** do hơn 87% doanh thu dự kiến ghi nhận đều từ các dự án đã và đang triển khai từ 2014.
- 2) Triển vọng tăng trưởng tốt trong các năm tới** nhờ nhu cầu xây dựng cơ sở hạ tầng tại Việt Nam vẫn còn rất lớn. Với vị thế là một trong những doanh nghiệp hàng đầu về xây dựng, chúng tôi cho rằng LCG sẽ không gặp nhiều khó khăn trong việc tìm kiếm các công trình gối đầu trong các năm tới. Bên cạnh đó, với việc hoàn thành đúng tiến độ và nhận được đánh giá cao từ phía chủ đầu tư dự án Formusa, chúng tôi cho rằng LCG có thể nhận thêm các gói thầu xây lắp mới khi giai đoạn 2 của dự án này được triển khai từ 2016.
- 3) Ảnh hưởng thua lỗ từ công ty TNHH Sinh Học Phương Đông** sẽ giảm đáng kể từ 2016: Tính đến cuối năm 2014, giá trị đầu tư còn lại của LCG tại công ty Sinh học Phương Đông là 15,8 tỷ đồng. Trong năm 2015, việc kinh doanh xăng E5 dự báo sẽ chưa mang lại lợi nhuận và LCG sẽ trích dự phòng 12 tỷ đồng (trong kế hoạch doanh thu và lợi nhuận LCG đã tính đến khoản dự phòng này). Như vậy, ảnh hưởng thua lỗ từ công ty sinh học Phương gần như sẽ không tác động đến KQKD của LCG từ năm 2016.
- 4) Tình hình tài chính có nhiều cải thiện:** Việc chuyển nhượng dự án Sky Park và tòa nhà văn phòng đã mang về khoản thu 114 tỷ đồng cho LCG. Tuy không mang lại lợi nhuận nhưng khoản thu này đã giúp công ty thanh toán đáng kể các khoản nợ vay dài hạn tại các dự án bất động sản như: Sky Park, Nhơn Trạch, KDC Hiệp Phước... Tính đến cuối năm 2014, dư nợ vay còn 360 tỷ đồng (-21% yoy) trong đó chủ yếu là các khoản vay ngắn hạn để tài trợ vốn lưu động cho các công trình đang xây dựng, khoản vay dài hạn chỉ còn 37 tỷ đồng. Chi phí lãi vay năm 2015 ước đạt 38 tỷ (-27% yoy).
- 5) Định giá hấp dẫn:** P/B ~ 0.6, đây là mức định giá tương đối thấp so với thị trường chung cũng như với các doanh nghiệp xây dựng đầu ngành khác như HBC (P/B~1.09), CTD (1.26)...

Kết quả kinh doanh dự kiến năm 2015:

LCG đặt mục tiêu tổng DT 2015 đạt 1.467 tỷ đồng (+8,7%yoy), LNST 45 tỷ đồng (tăng gấp 9 lần so với cùng kỳ), EPS forward~590 đồng. Doanh thu và lợi nhuận 2015 tiếp tục đến chủ yếu từ mảng xây dựng trong khi đó mảng bất động sản dự báo chỉ đóng góp khoảng 5% doanh thu.

KQKD Q1 tăng trưởng mạnh: Doanh thu ước đạt 283 tỷ đồng (+21%), Lợi nhuận sau thuế 12 tỷ (trong khi cùng kỳ chỉ đạt hơn 233 triệu đồng), đóng góp chủ yếu đến từ việc ghi nhận doanh thu tại các dự án Formusa, bệnh viện Lâm Đồng II,...

Phát hành 300 tỷ đồng trái phiếu vào Q4/2015 để đầu tư vào dự án KDC Hiệp Phước: Lãi suất dự kiến sẽ không vượt quá 12%, số tiền thu được từ đợt phát hành sẽ dùng để thực hiện công tác đền bù (150 tỷ), nộp tiền sử dụng đất và xây dựng.

Xóa lỗ lũy kế bằng thặng dư vốn: LCG sẽ sử dụng 357 tỷ thặng dư vốn để xóa 263,3 tỷ lỗ lũy kế. Việc xóa lỗ lũy kế mở ra cơ hội về việc chia cổ tức từ năm 2016 cũng như nâng cao năng lực cạnh tranh của LCG khi tham gia đấu thầu các dự án xây dựng.

Lương Thu Hương*Chuyên viên phân tích doanh nghiệp*

huonglt@bsc.com.vn

Cập nhật doanh nghiệp

SHI - CTCP Quốc tế Sơn Hà (HSX)

Kế hoạch kinh doanh 2015 – DT dự kiến tăng 20,36%yoy và LNST dự kiến tăng 98,26%yoy. DT hợp nhất cả năm 2015 đạt 2.400 tỷ đồng (+20,36%yoy) và LNST đạt 65 tỷ đồng (+98.26%yoy).

- Giá nguyên liệu đầu vào đang diễn biến giảm trong khi sức ép với giá bán đầu ra không mạnh: Theo thống kê của Bloomberg, giá Niken hiện đang ở mức thấp nhất trong 5 năm trở lại đây (Niken là thành phần quan trọng nhất chiếm tới 45% giá thành thép không gỉ). Do đó, diễn biến giá Niken đã tác động giảm tới giá thép không gỉ. Ngoài ra, sức ép giảm giá bán đầu ra với dòng sản phẩm gia dụng thường ít hơn so với các dòng sản phẩm công nghiệp như thép xây dựng, ống thép. Chính vì vậy, biên lợi nhuận gộp của SHI đang được cải thiện, đạt 14,67% năm 2014, tăng nhẹ so với mức 14,33% năm 2013.

- Nhà máy Chu Lai dự kiến đi vào hoạt động trong Q2/2015 sẽ mang lại nhiều tiềm năng tăng trưởng: SHI đang sở hữu 2 nhà máy tại miền Bắc (nhà máy tại Diễn – diện tích 9.000m2 và tại Phùng – diện tích 44.000m2) việc đặt nhà máy tại Chu Lai sẽ giúp SHI mở rộng thị phần tại các tỉnh duyên hải miền Trung và khu vực Nam Trung Bộ, tiết giảm chi phí vận chuyển sản phẩm (giá vận chuyển bồn chứa nước từ Hà Nội vào miền Trung hiện là 320 nghìn đồng / m3). Ngoài ra, việc mở nhà máy tại Chu Lai sẽ giúp doanh nghiệp được hưởng ưu đãi thuế TNDN

- Mạng lưới chi nhánh mở rộng: trong năm 2014 SHI đã mở thêm 25 chi nhánh, và hiện đang có tổng cộng 39 chi nhánh trong nước. Năm 2015, SHI dự kiến sẽ mở thêm 10 chi nhánh mới.

Dự kiến tăng vốn theo 3 phương án phát hành cổ phiếu, phát hành trái phiếu chuyển đổi và phát hành trái phiếu kèm chứng quyền. Cả 3 phương án đều dự kiến thực hiện trong năm 2015 sau khi được UBCKNN chấp thuận. Mục đích tăng vốn nhằm đầu tư cho dòng sản phẩm mới, xây dựng nhà máy trong nước và nước ngoài (Myanmar), cơ cấu nợ và bổ sung vốn lưu động.

Với LNST 2015 mục tiêu là 65 tỷ đồng, giá định LNST công ty mẹ cũng đạt 65 tỷ đồng và phương án phát hành thêm 18 triệu cổ phiếu thành công (số lượng cổ phiếu lưu hành của SHI sẽ là 50,99 triệu). Theo đó, EPS 2015 sẽ đạt 1.275 đồng/cp. Tại ngày 17/04/015, cổ phiếu SHI đang được giao dịch với PE trailing = 7,50x và PE forward = 7,53x.

Vẫn còn hoạt động kinh doanh ngoài ngành là Công ty con – CTCP Đầu tư và Kinh doanh thương mại Vinaconex: Hiện tại ngoài khoản đầu tư vào CTCP Đầu tư và Kinh doanh thương mại Vinaconex (giá trị 110,92 tỷ đồng – tỷ lệ sở hữu của SHI là 71,13%), SHI đã hoàn thành thoái toàn bộ các khoản đầu tư ngoài ngành khác. Chúng tôi cho rằng đây là hoạt động kinh doanh ngoài ngành và có thể tiềm ẩn nhiều rủi ro.

Lương Thu Hương

Chuyên viên phân tích doanh nghiệp

huonglt@bsc.com.vn

Cập nhật doanh nghiệp

BIC - TCTCP Bảo hiểm NH Đầu tư và Phát triển Việt Nam (HSX)

Mục tiêu kế hoạch kinh doanh 2015 khả quan: với dự báo tốc độ tăng trưởng doanh thu thị trường bảo hiểm phi nhân thọ Việt Nam năm 2015 khoảng 11% - 12%, BIC đặt mục tiêu tổng doanh thu phí BH đạt 1.305 tỷ đồng, tăng 17% so với 2014, trong đó doanh thu phí gốc là 1.159 tỷ đồng (+17%yoy) và doanh thu nhận tái là 146 tỷ đồng (+17%yoy). Bên cạnh đó, nối tiếp thành công của năm 2014 (là năm thứ 2 trong suốt giai đoạn 15 năm hoạt động BIC có lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh bảo hiểm), BIC đặt mục tiêu lợi nhuận từ kinh doanh bảo hiểm tối thiểu 3 tỷ đồng, LNTT hợp nhất 2015 đạt 147 tỷ đồng (+6,5%yoy).

Kết quả kinh doanh Q1/2015, doanh thu và lợi nhuận tăng mạnh: Ban lãnh đạo BIC cho biết hoạt động kinh doanh bảo hiểm trong 3 tháng đầu năm tăng trưởng ấn tượng với Tổng doanh thu phí bảo hiểm đạt 314 tỷ đồng (+48,5%yoy) hoàn thành 24% kế hoạch năm 2015, trong đó Doanh thu phí gốc đạt 285 tỷ đồng (+43,7%yoy) và Doanh thu nhận tái đạt 29,2 tỷ đồng (+121%yoy). Tỷ lệ bồi thường của BIC là 42%, LNTT Q1 hợp nhất đạt 44,28 tỷ đồng (+30%yoy) và hoàn thành 30% kế hoạch kinh doanh năm 2015. Nguyên nhân được BIC lý giải là do những giải pháp đổi mới quản trị điều hành, thúc đẩy các kênh phân phối bán lẻ (kênh Bancassurance có tăng trưởng doanh thu phí 61%, kênh Bảo hiểm trực tuyến tăng trưởng 121%).

Các hợp đồng liên quan đến việc chào bán cho NĐT chiến lược nước ngoài sẽ được chốt cuối tháng 4 và được công khai ngay sau lễ ký kết. Tổng số lượng cổ phiếu được phát hành thêm tối đa là 41 triệu cổ phần, tương đương 35% vốn điều lệ của BIC sau khi hoàn thành chào bán cho NĐT chiến lược nước ngoài. Mục đích của việc tăng vốn để bổ sung nguồn vốn kinh doanh và đầu tư mở rộng mạng lưới, phát triển hệ thống CNTT, đầu tư tài chính. Ngoài ra, hiện danh mục đầu tư của BIC đa phần vẫn là trái phiếu chính phủ và tiền gửi, do đó sẽ bị ảnh hưởng trong tình hình lãi suất ở mức thấp như hiện nay. BIC cho biết sẽ tìm những cơ hội đầu tư mới hiệu quả hơn và cùng với NĐT chiến lược xây dựng lại danh mục đầu tư.

Với mục tiêu LNTT hợp nhất 2015 đạt 147 tỷ đồng, và số lượng cổ phiếu 117 triệu (trường hợp phát hành hết 41 triệu cổ phiếu cho NĐT chiến lược nước ngoài), chúng tôi ước tính EPS 2015 của BIC sẽ đạt khoảng 900 đồng/cp. Tại ngày 20/04/2015, cổ phiếu BIC đang được giao dịch với PE trailing = 12,26x và PE forward = 19,02x (giá đóng cửa của BIC ngày 20/04/2015 là 17.300 đồng/cp).

Nguyễn Hoài Thu*Chuyên viên phân tích doanh nghiệp*thunh@bsc.com.vn

Cập nhật doanh nghiệp

NAG - CTCP Nagakawa Việt Nam (HNX)

Kì vọng tăng lợi nhuận gộp biên: Năm 2014, doanh thu mảng cung cấp, lắp đặt hệ thống điều hòa thương mại tăng mạnh (hơn 50% so với năm 2013). Theo NAG, biên lợi nhuận gộp của mảng này cao hơn so với điện lạnh dân dụng. Trong năm tới, công ty dự kiến có thêm dự án bệnh viện tại Hà Nội và Tuyên Quang, đóng góp doanh thu khoảng 250 tỉ đồng

Hi sinh tăng trưởng lợi nhuận cho mục tiêu mở rộng thị phần: hiện tại, thị phần kinh doanh của NAG chỉ chiếm 4% toàn quốc, chủ yếu tập trung tại miền Bắc. Ảnh hưởng tích cực của thị trường bất động sản góp phần làm tăng sức mua đối với các sản phẩm điện lạnh. Công ty đặt mục tiêu tăng thị phần tối đa 2% trong năm sau, đẩy mạnh hoạt động marketing dẫn đến chi phí bán hàng sẽ tăng mạnh. Thêm vào đó, NAG tăng cường đầu tư nghiên cứu phát triển sản phẩm cũng khiến chi phí hoạt động tăng

Lấn sân sang lĩnh vực dệt may và đầu tư xây dựng nhà máy mới: NAG đã đầu tư vốn vào nhà máy may KWL tại Vĩnh Phúc, chủ yếu gia công các đơn hàng xuất khẩu, dự kiến mở rộng quy mô nhằm đón đầu hiệp định TPP. Thêm vào đó, công ty sẽ xây dựng nhà máy sản xuất số 2 tại Vĩnh Phúc với vốn đầu tư 100 tỉ đồng, dự kiến đi vào hoạt động năm 2016

KQKD quý I/2015 không thật sự khởi sắc: doanh thu đạt khoảng 61 tỉ đồng (+5.1% yoy) nhưng lợi nhuận sau thuế chỉ khoảng 2 tỉ đồng (-35% yoy). Lý giải cho kết quả này, NAG cho rằng quý I luôn là mùa thấp điểm tiêu thụ sản phẩm điện lạnh, cộng với việc công ty đẩy mạnh chi phí marketing khiến lợi nhuận sau thuế có sự sụt giảm mạnh so với cùng kỳ năm 2014

Ngày 20/4/2015, ĐHCĐ NAG đã thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2015, theo đó doanh thu kỳ vọng đạt 350 tỉ đồng (+25% yoy), lợi nhuận sau thuế 15 tỉ đồng, bằng lợi nhuận sau thuế năm 2014. Chúng tôi đánh giá đây là mục tiêu thận trọng của BGD trong tình hình cạnh tranh gay gắt giữa các thương hiệu điện lạnh gia dụng, công nghiệp trong và ngoài nước. Đặc biệt sau khi nhà máy của LG tại Hải Phòng đi vào hoạt động đầu tháng 4/2015, tạo áp lực lên các doanh nghiệp sản xuất điều hòa trong nước

Giá cổ phiếu NAG ngày 20/04/2015 đóng cửa ở mức 6,800 đồng/cp. P/E 6.8x, EPS năm 2014 là 1,010 đồng. Dự kiến EPS 2015 tương đương với 2014 nếu NAG hoàn thành kế hoạch kinh doanh để ra

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10, 11 – Tháp BIDV

35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội

Tel: +84 4 3935 2722

Fax: +84 4 2220 0669

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ

Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Tel: +84 8 3821 8885

Fax: +84 8 3821 8510

<http://www.bsc.com.vn>

Bloomberg: BSCV <GO>

