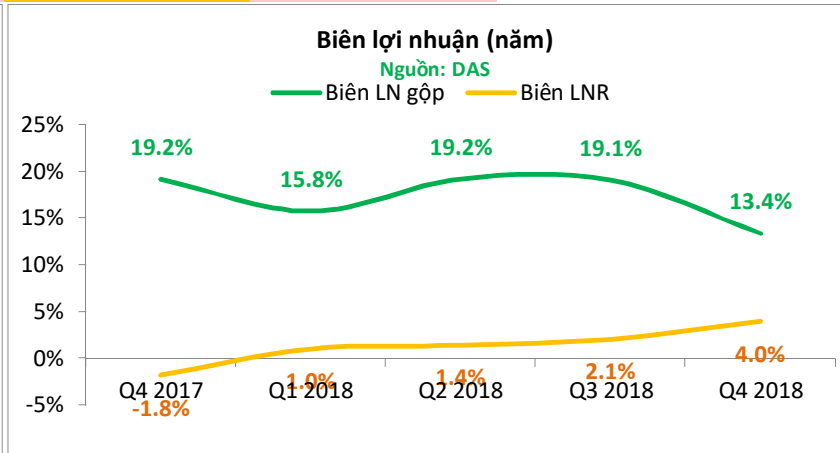
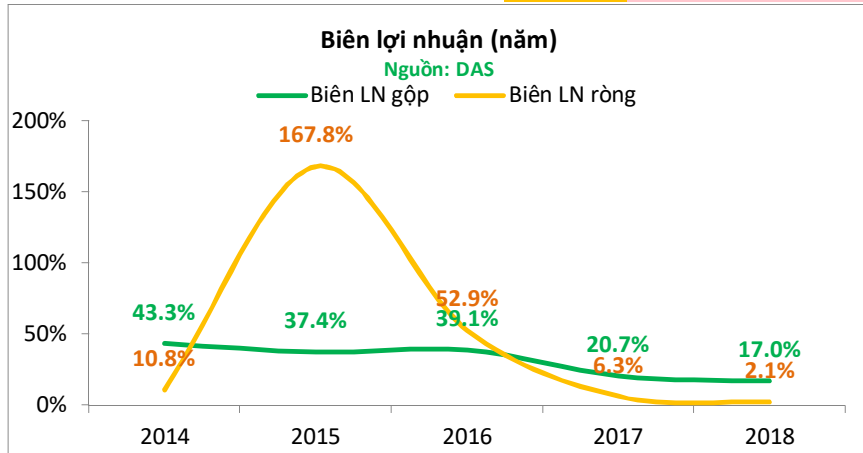


**MUC HIỆU QUẢ HOẠT ĐỘNG**

**Net Cash VND 8,693**

**Net Working VND 14,774**

*Theo BCTC quý gần nhất*



**Biên LNG 2018**

**Suy giảm**

Biên lợi nhuận gộp giảm ba năm liên tiếp => đáng báo động

Biên lợi nhuận ròng giảm ba năm liên tiếp => đáng báo động

**Biên LNG Q4/2018**

**Suy giảm**

**Biên LN ròng 2018**

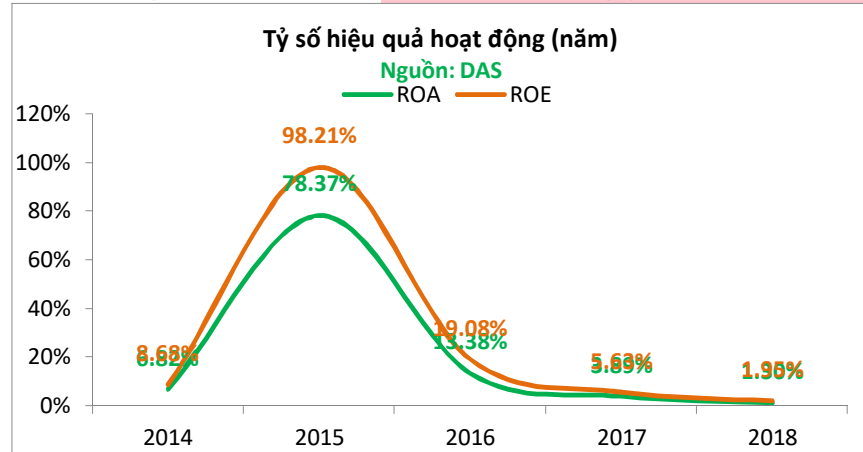
**Suy giảm**

Biên lợi nhuận gộp giảm ba quý liên tiếp => cần xem lại HĐKD chính

Biên lợi nhuận ròng tăng ba quý liên tiếp => tín hiệu tốt

**Biên LN ròng Q4/2018**

**Tăng trưởng**

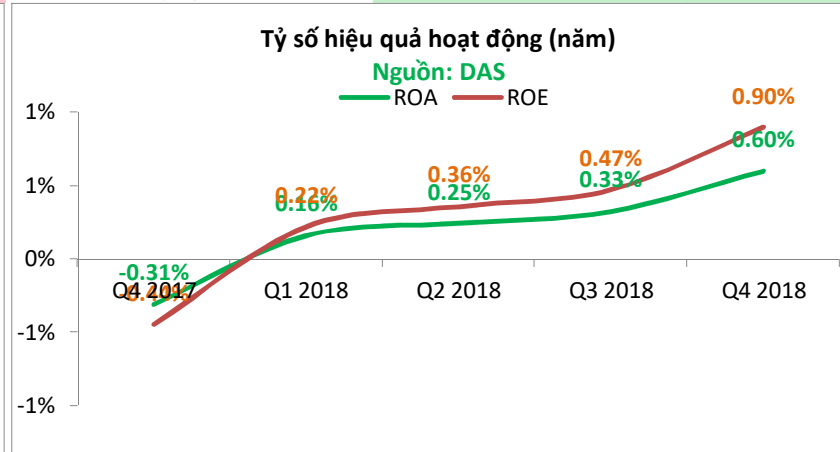


**Tỷ số ROA năm 2018**

**Suy giảm**

ROA giảm ba năm liên tiếp => đáng báo động

ROE giảm ba năm liên tiếp => đáng báo động

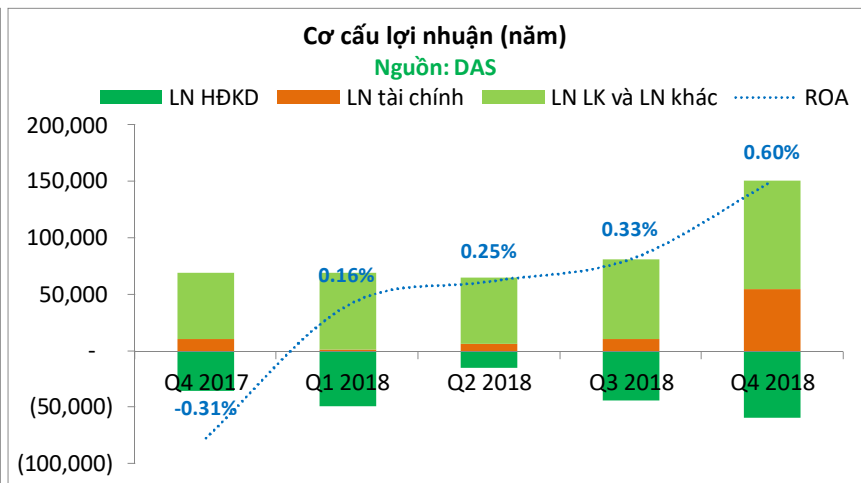
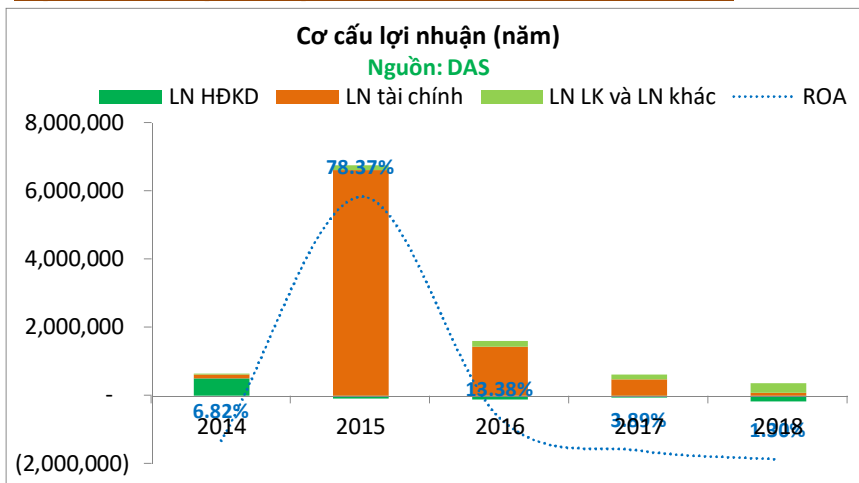


**Tỷ số ROE năm 2018**

**Suy giảm**

ROA tăng trưởng 3 quý gần nhất liên tiếp => HĐKD cải thiện

## MỤC CƠ CẤU LỢI NHUẬN VÀ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU

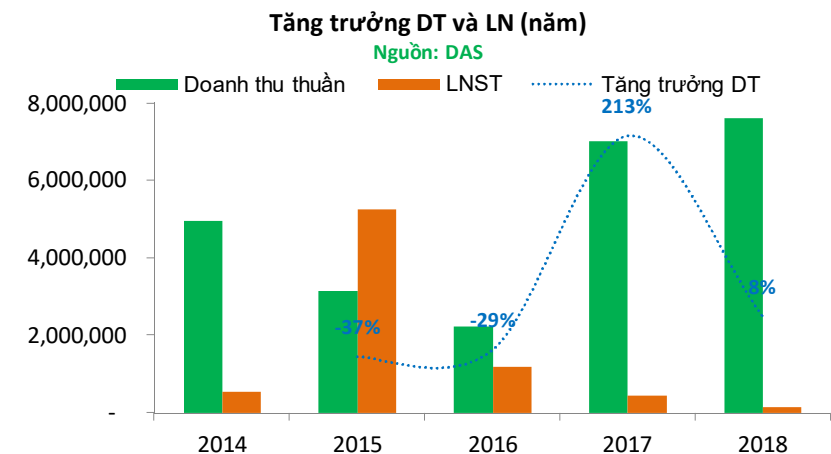


**Tổng lợi nhuận năm 2018 so với 2017** Suy giảm

Lợi nhuận năm đến chủ yếu từ hoạt động kinh doanh chính

**Lợi nhuận quý 4/2018 so với Q4/2017** Tăng trưởng

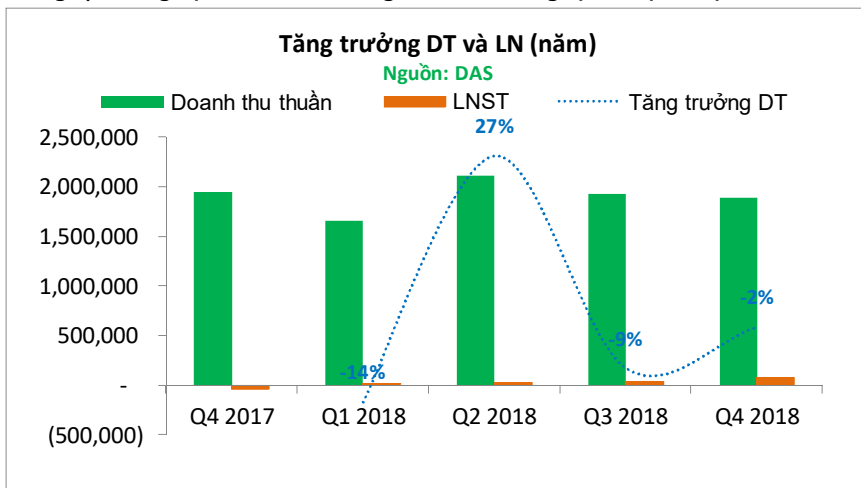
Công ty không bị lỗ tài chính trong năm => Tổng lợi nhuận được tính thêm



**Doanh thu 2018 so với 2017** Tăng trưởng

Doanh thu tăng trưởng ba năm liên tiếp => tốt

LNR giảm ba năm liên tiếp => đáng lo ngại

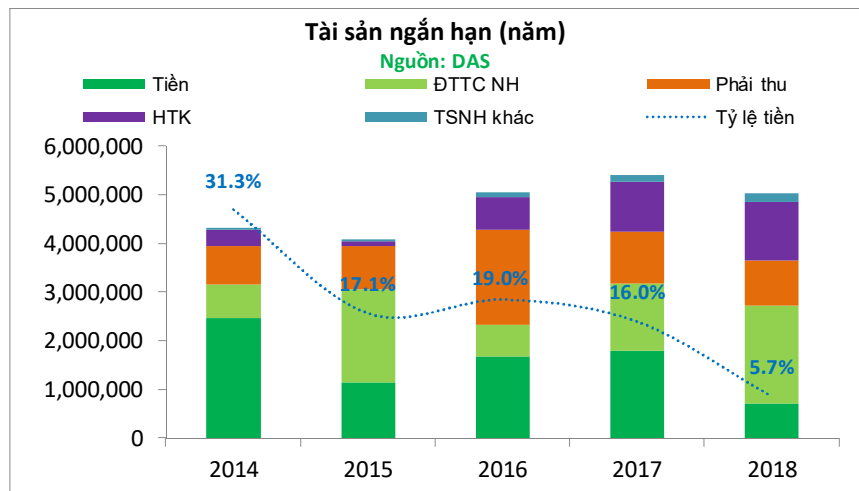
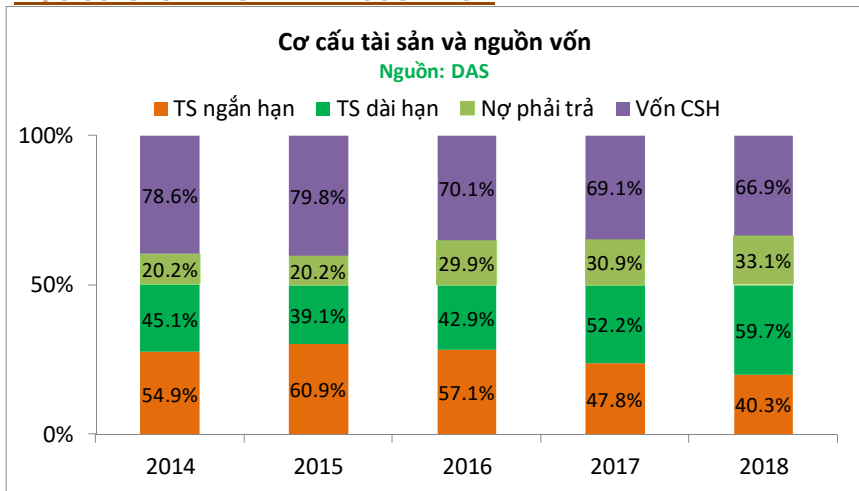


**Doanh thu Q4/2018 so với cùng kỳ** Suy giảm

Doanh thu giảm liên tiếp ba quý gần nhất => báo động

LNR tăng trưởng liên tiếp 3 quý gần nhất => tốt

## MỤC CƠ CẤU TÀI SẢN VÀ NGUỒN VỐN

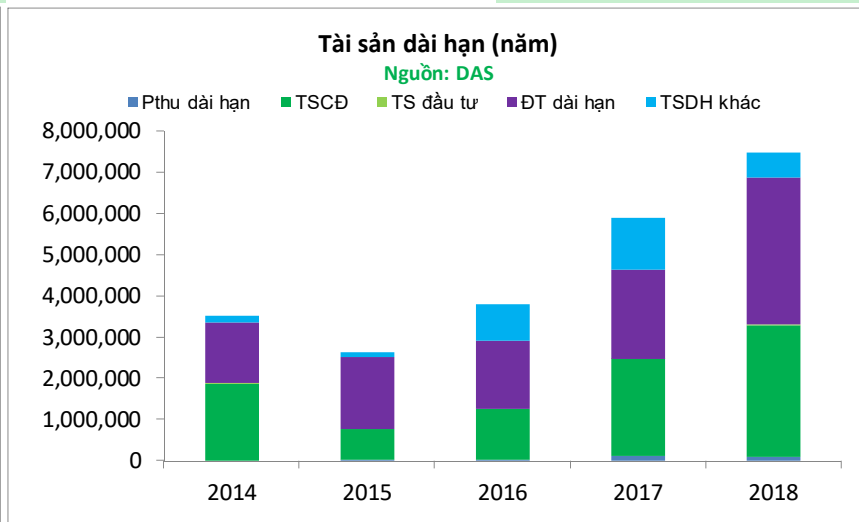
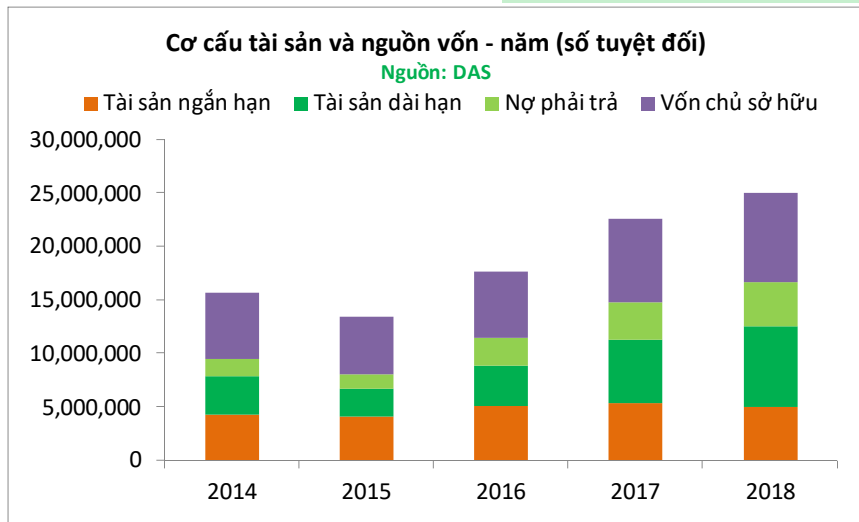


**TS năm 2018 so với 2017**

**Tăng trưởng**

**Tài sản cao nhất trong quý nào?**

**Q3 2018**



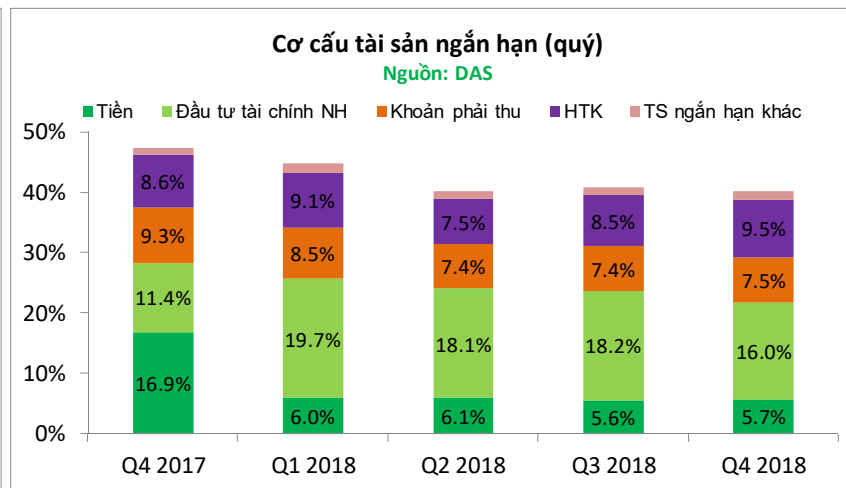
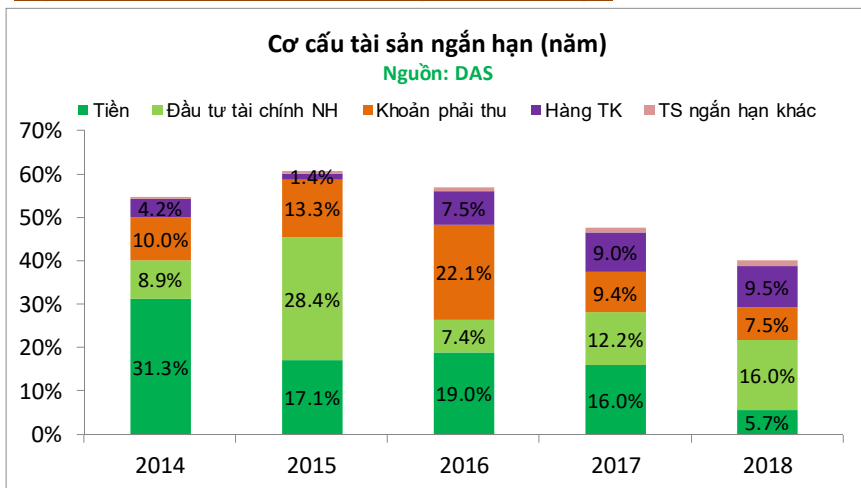
**TS có tỷ trọng TS cao nhất trong TSNH** **Giá trị thuần đầu tư ngắn hạn**

**TS có tỷ trọng cao nhất trong TSDH**

**IV. Đầu tư dài hạn**

Tỷ lệ nợ tăng liên tiếp trong ba năm > cơ cấu tài chính áp lực hơn  
Cơ cấu tài chính tương đối hợp lý

## MUC CHI TIẾT TÀI SẢN NGẮN HẠN VÀ DÀI HẠN



### Tài sản ngắn hạn 2018 so với 2017

**Suy giảm**

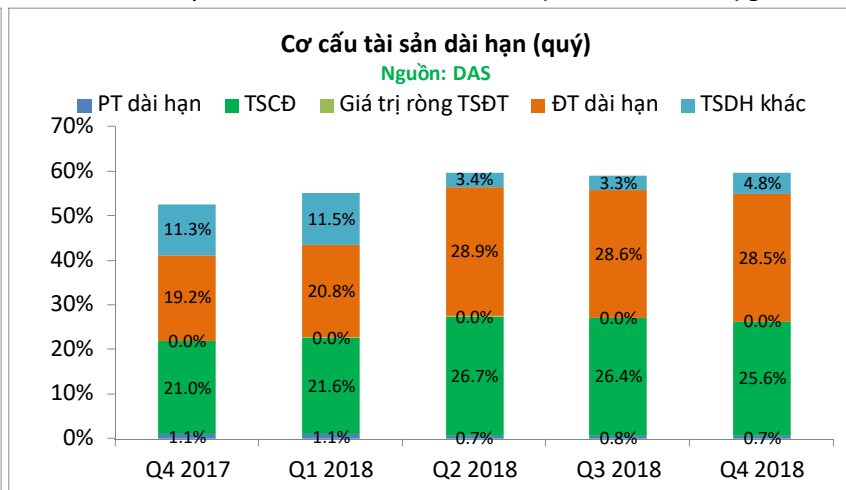
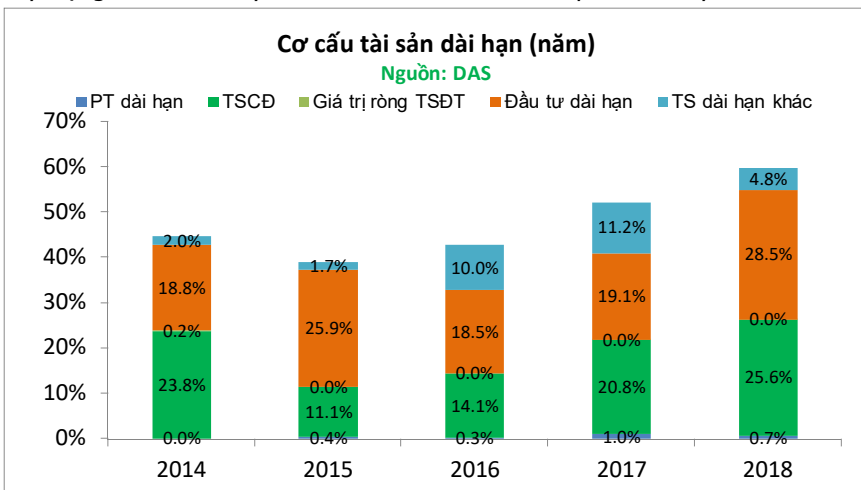
Tỷ trọng tiền giảm liên tiếp trong ba năm => xem kỹ

Tỷ trọng HTK năm nay cao hơn năm trước và nên phân tích kỹ

### Tài sản ngắn hạn quý nào cao nhất?

**Q3 2018**

Phải thu năm nay nhỏ hơn năm trước => xem lại doanh thu có bị giảm không



### Tài sản dài hạn 2018 so với 2017

**Tăng trưởng**

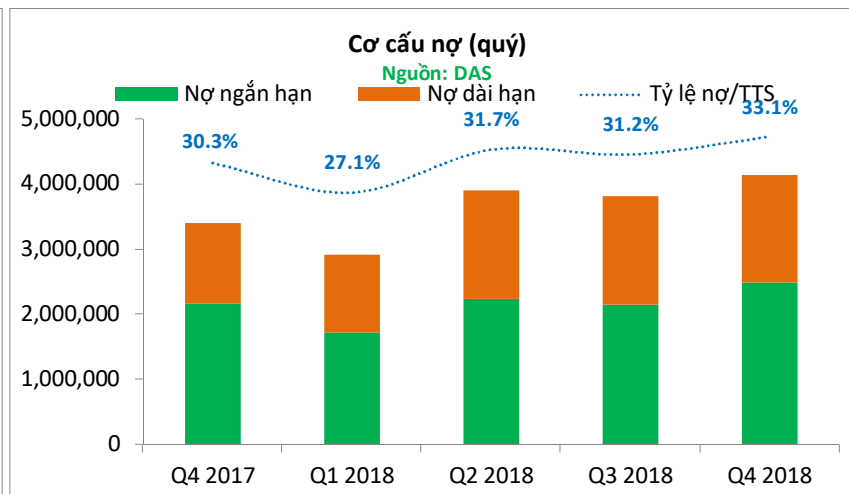
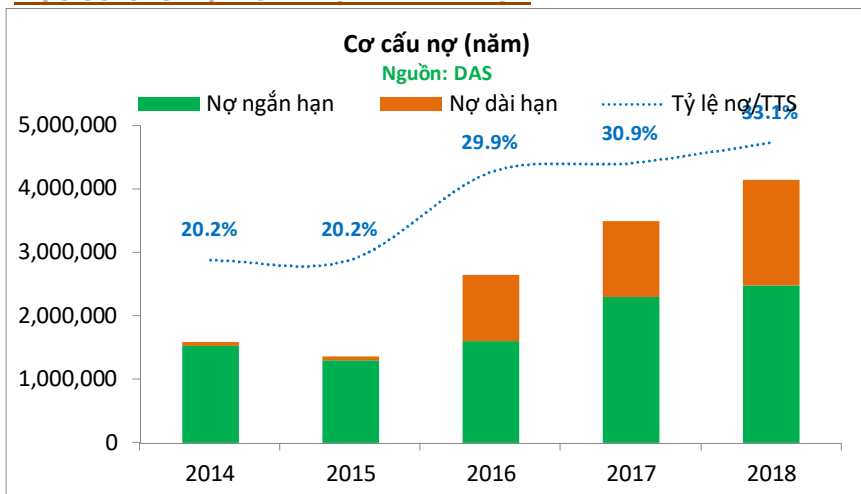
Công ty tăng đầu tư cho TSCĐ ba năm liên tiếp để tăng năng lực sản xuất

Công ty có đầu tư tỷ trọng cao vào các công ty con và công ty liên kết

### Tài sản dài hạn quý nào cao nhất?

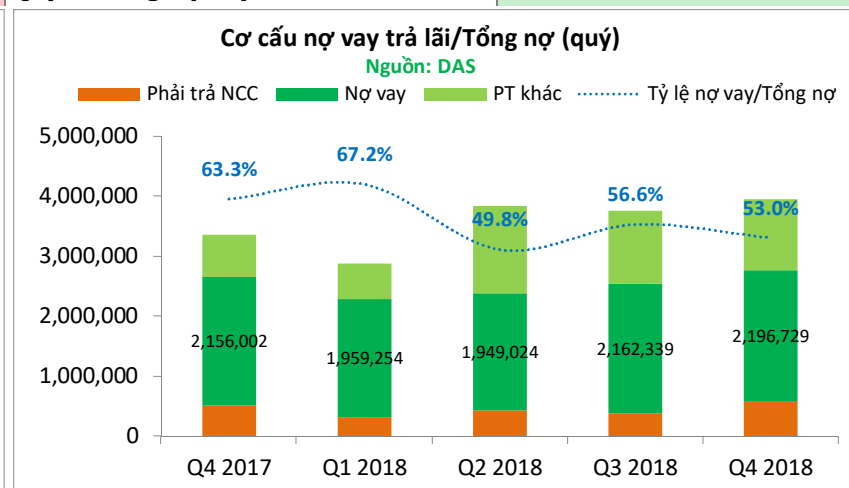
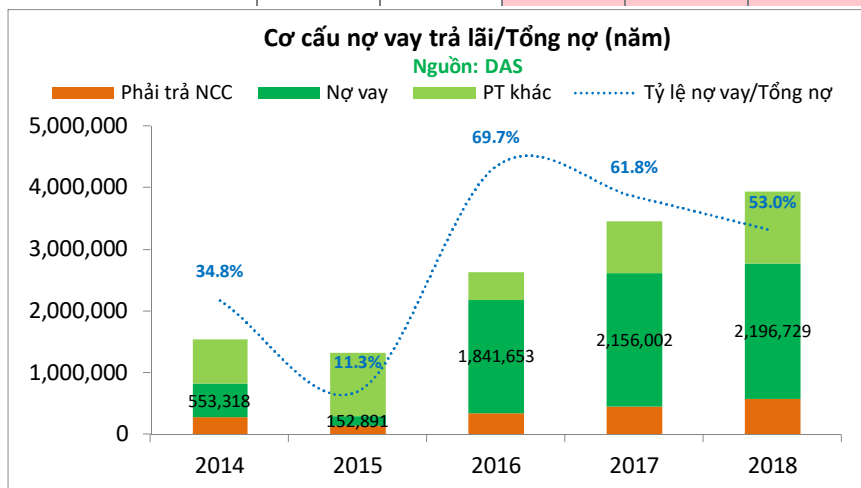
**Q4 2018**

## MUC CƠ CẤU NỢ NGẮN HẠN VÀ DÀI HẠN



Nợ vay/Tổng nợ phải trả	2014	2015	2016	2017	2018
	34.8%	11.3%	69.7%	61.8%	53.0%

Quý nào có tổng nợ phải trả cao nhất?	Q4 2018
Quý có tổng nợ vay cao nhất?	Q3 2018



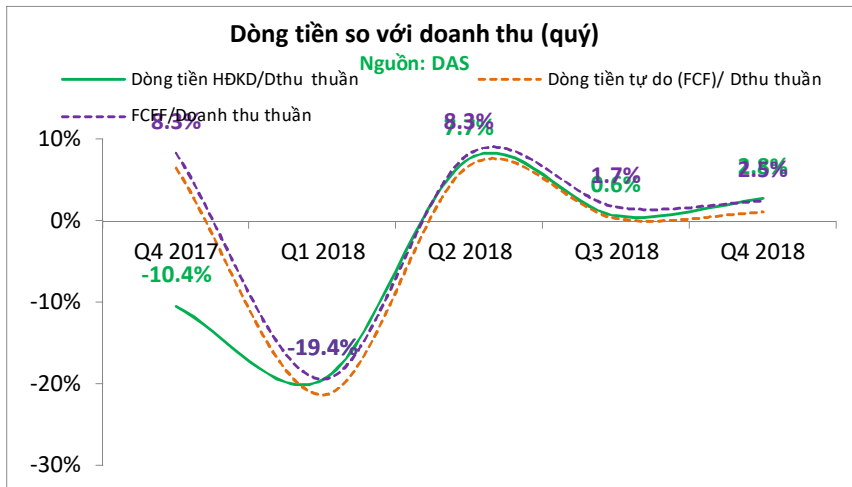
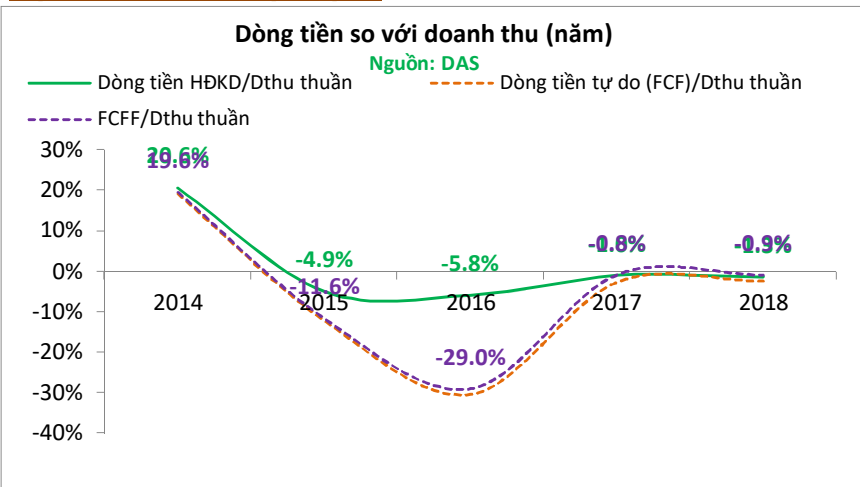
Tổng nợ phải trả 2018 so với 2017	Tăng
Tỷ lệ nợ trả lãi/Tổng nợ phải trả 2018	53.0% Cảnh báo

Tổng nợ vay trả lãi 2018 so với 2017	Tăng
Tỷ lệ nợ năm 2018	33.1% So với ngành

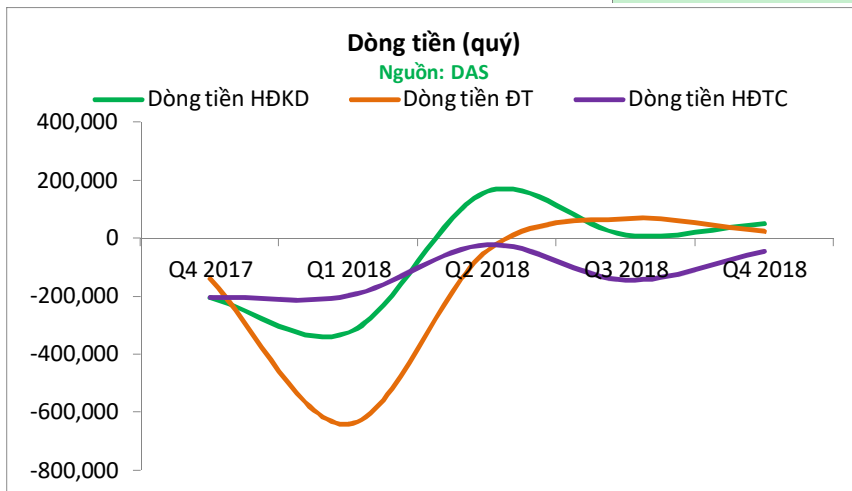
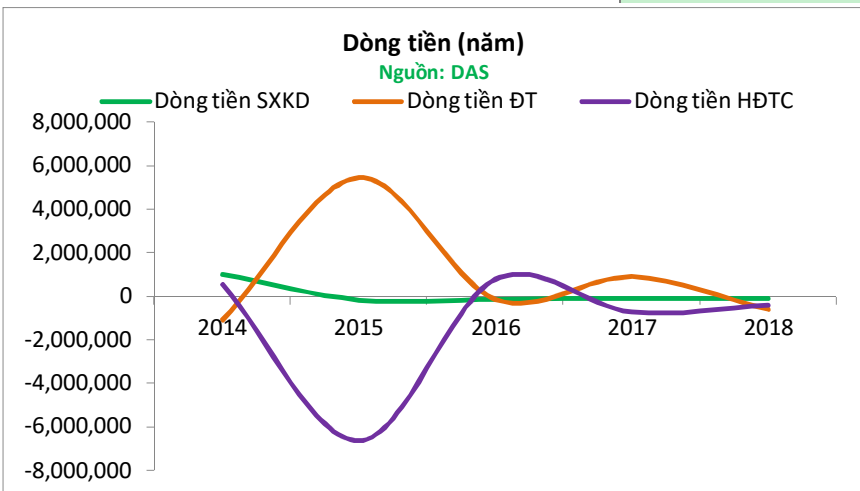
Tỷ lệ nợ vay thấp

Tỷ lệ nợ vay trả lãi chiếm quá cao trong tổng nợ => cần phải lưu ý vì chi phí tài chính sẽ cao

## MUC DÒNG TIỀN HOẠT ĐỘNG



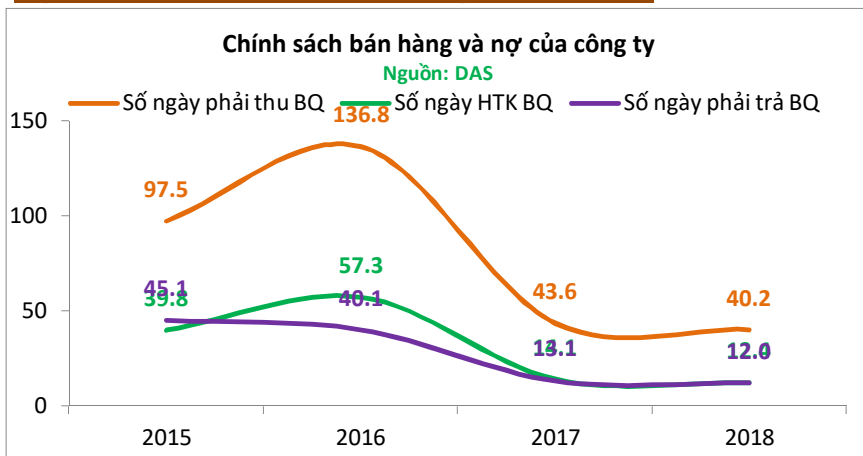
<b>Dòng tiền HĐKD/Doanh thu 2018 so với 2017</b>	<b>Suy giảm</b>	<b>Dòng tiền HĐKD/Doanh thu cao nhất quý nào?</b>	<b>Q2 2018</b>
<b>Dòng tiền tự do/Doanh thu 2018 so với 2017</b>	<b>Tăng</b>	<b>Dòng tiền tự do/Doanh thu cao nhất quý nào?</b>	<b>Q2 2018</b>



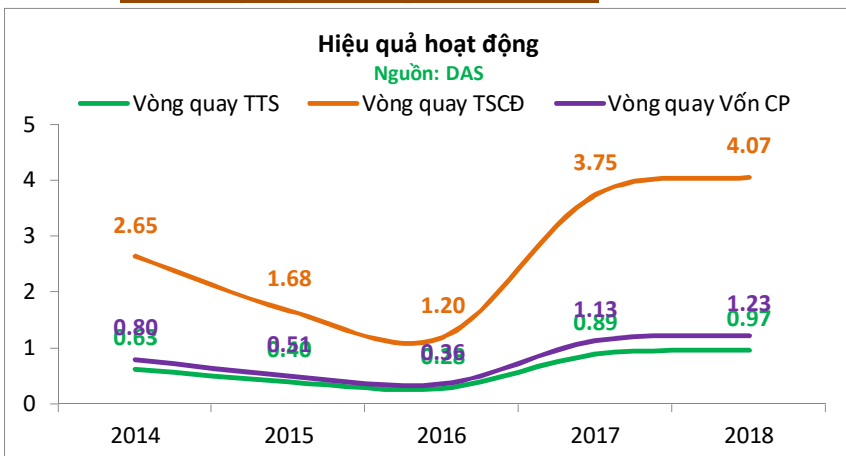
### Dùng hoàn tiền từ HĐTC tài trợ cho dòng tiền ĐT

Dòng tiền kinh doanh/doanh thu âm hoặc là giảm so với năm trước => không tốt  
 Dòng tiền tự do âm nhưng cải thiện qua năm qua => đây là tín hiệu đáng mừng

## MỤC CHÍNH SÁCH BÁN HÀNG VÀ NỢ CỦA CÔNG TY



## TỶ SỐ HIỆU QUẢ SỬ DỤNG TS VÀ VỐN



<b>Chính sách HTK</b>	Số ngày hàng tồn kho giảm so với năm trước, cần so sánh với ngành để đánh giá
<b>Chính sách phải thu, phải trả</b>	Công ty giảm chiếm dụng vốn của nhà cung cấp nhưng cũng bị KH chiếm dụng vốn
<b>Hiệu suất sử dụng TS 2018</b>	Tài sản năm 2018 được tăng hiệu quả sử dụng và vòng quay tài sản tăng
<b>Hiệu suất sử dụng TSCĐ</b>	Tài sản cố định được tăng công suất sử dụng, và hoạt động hiệu quả hơn trọng năm nay

KHUYẾN NGHỊ CHUNG		ĐÁNH GIÁ					KHUYẾN NGHỊ		
		Tốt	Khả quan	Ổn định	Suy giảm	Rủi ro			
Mục 1	Mục hiệu quả hoạt động				x		MUA TỶ TRỌNG THẤP		
Mục 2	Mục cơ cấu lợi nhuận và tăng trưởng doanh thu			x					
Mục 3	Mục cơ cấu tài sản và nguồn vốn		x						
Mục 4	Mục chi tiết tài sản ngắn hạn và dài hạn			x			GIÁ HIỆN TẠI 3/5/2019		
Mục 5	Mục cơ cấu nợ ngắn hạn và dài hạn				x				
Mục 6	Mục dòng tiền hoạt động			x			VND 21,800		
Mục 7	Mục chính sách bán hàng và nợ của công ty			x			TỶ LỆ CỔ TỨC TIỀN MẶT		
Mục 8	Tỷ số hiệu quả sử dụng ts và vốn		x				16.0%		
Kỳ trước	Net Cash	VND	12,342	Kỳ này	Net Cash	VND	8,693	Đánh giá	kém đi
	Net Working	VND	19,515		Net Working	VND	14,774		kém đi

<b>Định giá theo tiêu chuẩn Net Cash hoặc Net Working</b>	Đây là cổ phiếu hấp dẫn và đạt điều kiện cần theo Net Cash và Net Working
<b>Định giá theo phương pháp P/E</b>	Không đánh giá
<b>Định giá điều kiện cần với phương pháp CANSLIM (C và A)</b>	Chưa đáp ứng được điều kiện cần theo phương pháp CANSLIM
<b>Định giá theo phương pháp suất cổ tức hàng năm</b>	Không đánh giá

---

## CÁC PHƯƠNG PHÁP ĐÁNH GIÁ VÀ LỌC CỔ PHIẾU TIÊU BIỂU

---

### Tiêu chuẩn cổ phiếu tăng trưởng theo CANSLIM

- C** Tiêu chuẩn lãi cơ bản trên cổ phiếu (quý)
- A** Tiêu chuẩn tăng trưởng lợi nhuận hàng năm
- N** Những thông tin mới về công ty như sản phẩm mới, ban lãnh đạo mới
- S** Quan hệ cung cầu của cổ phiếu
- L** Tiêu chuẩn về cổ phiếu dẫn đầu
- I** Sự quan tâm của tổ chức đến cổ phiếu
- M** Xu hướng chung của thị trường

### Tiêu chuẩn điều kiện cần cổ phiếu Net Cash và Net Working

- Giá trị Net Cash tối thiểu 50% giá trị thị trường cổ phiếu
- Giá trị Net Working tối thiểu 50% giá trị thị trường cổ phiếu

### Tiêu chuẩn điều kiện cần phương pháp P/E

- Giá trị P/E tại kỳ gần nhất từ khoảng 1-6 lần là hấp dẫn, cần xem thêm lợi nhuận đến từ đâu.
- Giá trị P/E từ trên 7 đến 12 thì phù hợp thị trường, cần đào sâu phân tích hơn
- Giá trị P/E cao hơn 12 thì không đánh giá theo phương pháp này

### Tiêu chuẩn điều kiện cần theo phương pháp cổ tức

- Suất cổ tức phải tối thiểu bằng lãi suất tiết kiệm năm của ngân hàng

---

*Lưu ý Báo cáo này chỉ giúp NĐT cập nhật nhanh tình hình công ty đang quan tâm, nhà đầu tư cần mở rộng nghiên cứu thêm với cổ phiếu mình quan tâm hoặc có thể liên hệ nhân viên để được tư vấn cụ thể.*

---

#### - Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 2 & 3 Tòa nhà 468 Nguyễn Thị Minh Khai, P.2, Q.3, TP. HCM  
Điện thoại: (8428) 3833 6333  
Fax: (028) 3833 3891

#### - Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: 60-70 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. HCM  
Điện thoại: (028) 3821 8666  
Fax: (028) 3821.4891

#### - Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Q. Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (024) 3944 5175  
Fax: (024) 3944 5178 - 3944 5176