# CTCP NƯỚC THỦ DẦU MỘT (TDM)

Giá hiện tại Giá mục tiêu 34,200 đồng/cp 39,610 đồng/cp

Upside: 16%

Ngày cập nhất: 10/01/2022

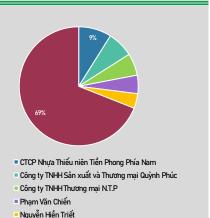


Thông tin cơ bản	
Vốn hóa hiện tại (tỷ đồng)	3,420
Số lượng cổ phiếu lưu hành	100,000,000
Tỷ lệ freefloat	64.75%
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	10.46%
Tỷ lệ sở hữu nhà nước	0.00%
Hệ số Beta	0.40
Tăng trưởng doanh thu YoY	-15.1%
Tăng trưởng lợi nhuận YoY	-13.6%
KLGD trung bình 20 ngày	340,120
Cổ tức tiền mặt TB 3 năm	1,133
Cổ tức cổ phiếu TB 3 năm	0.0%
Giá cao nhất trong 1 năm	38,841
Giá thấp nhất trong 1 năm	22,706
Giá hiện tại	34,200

#### Tương quan doanh thu và giá cổ phiếu



#### Cơ cấu cổ đông



## TĂNG TRƯỞNG TỪ MỞ RỘNG NHÀ MÁY

Chúng tôi cập nhật giá mục tiêu 1 năm đối với cổ phiếu TDM là 39,610 đồng/cp — tương ứng tổng mức sinh lời 16%.

Hoàn thành 73% kế hoạch kinh doanh trong 9 tháng đầu năm: Theo báo cáo tài chính vừa công bố trong quý 3/2021 với doanh thu thuần đạt xấp xỉ 98 tỷ đồng, giảm nhẹ 2% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, chi phí giá vốn lại tăng cao 11% nên lợi nhuận gộp giảm 14% so với quý 3/2020, xuống còn gần 47 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp đạt 48%, giảm so với tỷ lệ 54% đạt được quý 3 năm ngoái. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2021, TDM ghi nhận doanh thu thuần đạt 304 tỷ đồng, tăng 9% so với cùng kỳ. Qua đó, LNST lũy kế đạt xấp xỉ 193 tỷ đồng, tăng 61% so với thực hiện trong cùng kỳ năm 2020. Trong 9 tháng đầu năm, TDM đã hoàn thành 67% kế hoạch doanh thu và 73% kế hoạch lợi nhuận năm 2021.

Công suất nhà máy được tập trung mở rộng tạo tiền đề tăng trưởng trong giai đoạn sắp tới: TDM hiện đang sở hữu hai nhà máy nước tại Bình Dương là Dĩ An và Bàu Bàng. TDM đã đầu tư mở rộng hai nhà máy này trong năm 2020, nâng tổng công suất của nhà máy Dĩ An lên 200,000 m3/ngày và Bàu Bàng lên 60,000 m3/ngày điểu này làm giảm áp lực quá tải trong công suất thiết kế.

Nhu cầu nước sạch tại Bình Dương dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng trong giai đoạn 2022 - 2025 khi Bình Dương tiếp tục thu hút dòng vốn FDI từ nước ngoài.

Doanh nghiệp liên kết BWE có kết quả kinh doanh nổi bật: Với 100% doanh thu từ đơn vị liên kết là BWE, lợi nhuận của TDM được đảm bảo bởi kết quả kinh doanh của BWE và không tốn chi phí bán hàng. TDM kỳ vọng sẽ gia tăng lợi nhuận khi BWE có kết quả kinh doanh khả quan và có kế hoạch mở rộng sản xuất.

### ĐĂC ĐIỂM KINH DOANH

Chi phí cố định chiếm khoảng 60% chi phí sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp, do đó hiệu suất của các nhà máy ảnh hưởng lớn đến biên lợi nhuận của TDM. Giá vốn hàng bán chỉ chiếm 52% doanh thu nên TDM có biên lợi nhuận rất cao. Tỷ lệ giá vốn/Doanh thu được duy trì ổn định qua các năm do TDM không phải lắp đặt hệ thống phân phối. Doanh nghiệp không ghi nhận chi phí bán hàng do chỉ có một đối tác duy nhất là BWE. Chi phí quản lí doanh nghiệp được doanh nghiệp duy trì ở mức thấp dao động quanh mức 4%.

#### TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

#### Cấu trúc chi phí

Tổng tài sản của TDM có sự tăng trưởng từ năm 2016 đến nay. Tính đến cuối năm 2020, tổng tài sản đạt 2,379 tỷ đồng tăng 1.3% so với năm 2019. Tính đến quý 3/2021 đạt 2,277 tỷ đồng trong đó tài sản ngắn hạn chỉ chiếm 4% cơ cấu tổng tài sản. Tiền và các khoản tương đương tiền giảm mạnh trong quý 3, ảnh hưởng đến khả năng thanh toán của doanh nghiệp. Tài sản dài hạn chiếm 32% cơ cấu tổng tài sản. Giá trị tài sản dở dang tăng khi doanh nghiệp mở rộng nhà máy mới. Nợ vay chiếm tỷ trọng thấp trong cơ cấu tổng tài sản, chủ yếu là các khoản vay dài hạn. Khả năng thanh toán lãi vay ngày một cải thiện khi lợi nhuận của TDM tăng trưởng qua các năm.

#### Cơ cấu tài sản

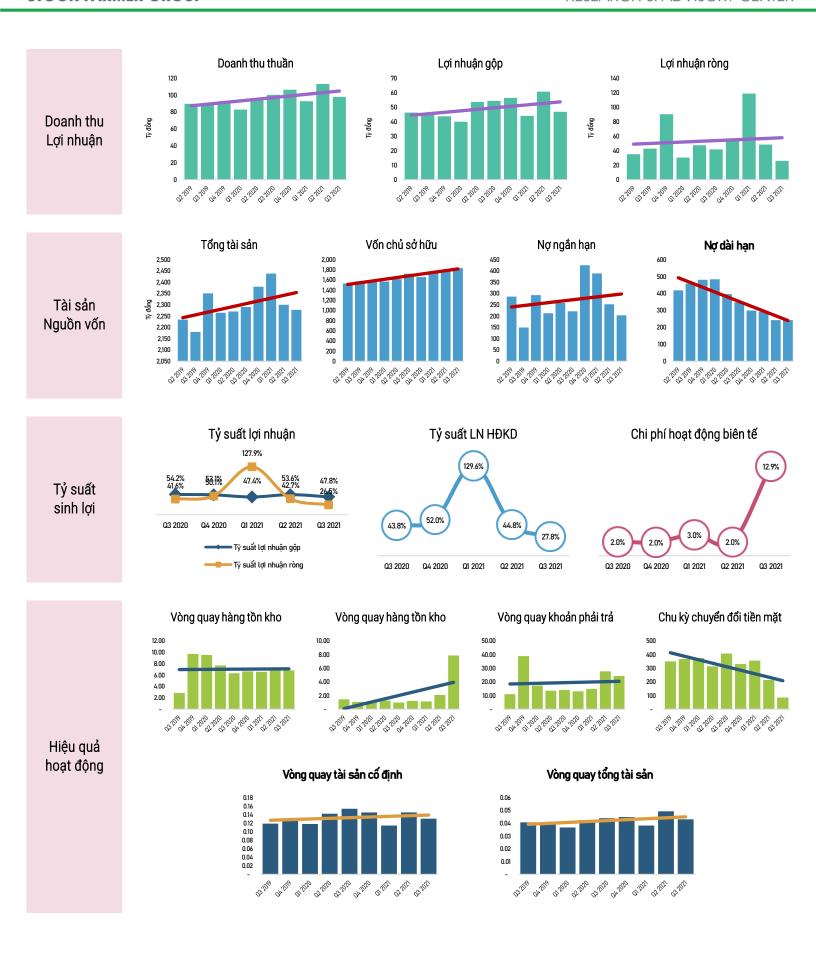
Tổng tài sản của TDM có sự tăng trưởng từ năm 2016 đến nay. Tính đến cuối năm 2020, tổng tài sản đạt 2,379 tỷ đồng tăng 1.3% so với năm 2019. Tính đến quý 3/2021 đạt 2,277 tỷ đồng trong đó tài sản ngắn hạn chỉ chiếm 4% cơ cấu tổng tài sản. Tiền và các khoản tương đương tiền giảm mạnh trong quý 3, ảnh hưởng đến khả năng thanh toán của doanh nghiệp. Tài sản dài hạn chiếm 32% cơ cấu tổng tài sản. Giá trị tài sản dở dang tăng khi doanh nghiệp mở rộng nhà máy mới. Nợ vay chiếm tỷ trọng thấp trong cơ cấu tổng tài sản, chủ yếu là các khoản vay dài hạn. Khả năng thanh toán lãi vay ngày một cải thiện khi lợi nhuận của TDM tăng trưởng qua các năm.

## TRIỂN VỌNG

Theo quyết định 04/2018/QĐ- UBND Tỉnh Bỉnh Dương, giá bán lẻ nước sẽ tăng 5% mỗi năm từ 2021 - 2025. Mặt khác, giá bán sỉ nước sạch của TDM cho BWE cũng sẽ điều chỉnh tăng 5% mỗi năm và giúp TDM cải thiện biên lợi nhuận.

Nhà máy nước Dĩ An tăng trưởng chậm lại do không còn nhiều dư địa tốc độ tăng trưởng dân số và khu công nghiệp chậm lại. Nhà máy nước Bàu Bàng có nhiều tiềm năng tăng trưởng nhờ quỹ đất sạch lớn có khả năng phát triển thành các khu công nghiệp mới trong những năm tiếp theo. Dân số thấp và mật độ dân số thưa tỷ lệ sử dụng nước sạch thấp và còn nhiều dư địa tăng trưởng.

Trong giai đoạn từ 2019 - 2020, TDM đã tập trung mở rộng hai nhà máy Dĩ An và Bàu Bàng và sẽ đi vào hoạt động trong năm 2022. Công suất và sản lượng của doanh nghiệp được kỳ vọng sẽ nâng cao, ước tính tổng công suất của nhà máy Dĩ An lên 200,000 m3/ngày và Bàu Bàng lên 60,000 m3/ngày. Điều này làm giảm áp lực quá tải trong công suất thiết kế. Trong năm 2021, hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp sẽ chưa có nhiều cải thiện do các nhà máy mới bắt đầu đưa vào hoạt động khiến chi phí khấu hao tăng lên trong khi hiệu suất sử dụng nhà máy chưa cao. Tuy nhiện, trong giai đoạn 2022 – 2025, chúng tôi cho rằng hiệu suất hoạt động bắt đầu cải thiện mạnh mẽ, lợi nhuận sẽ tăng nhanh khi hiệu suất hoạt động các nhà máy mới vượt qua điểm hòa vốn.



## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

in rằng thanh toán hiện hành						
in rằng thenh toán hiện hành	Tính thanh khoản	2016	2017	2018	2019	2020
in ràng thanh toán tiền mặt	Khả năng thanh toán hiện hành	0.2	0.5	0.6	1.9	0.5
T/ Lâi vay         2.2         2.0         4.8         6.1         6.5           1 bốy tài chính         2016         2017         2018         2019         2020           thuần/ Tổng tài sản         0.7         0.5         0.4         0.2         0.3           ngắn hạn/ Tổng tài sản         0.3         0.2         0.2         0.2         0.1           vay/ Tổng tài sản         0.5         0.4         0.3         0.3         0.2           vay/ (Nợ vay + Vốn cổ phần)         0.6         0.5         0.3         0.3         0.2           vay/ (Nợ vay + Vốn cổ phần)         0.6         0.5         0.3         0.3         0.3           phái trá/ Vốn cổ phần         2.6         1.8         0.6         0.5         0.3           u quá hoạt đồng         2017         2018         2019         2020           u quá so các hoàn phái t	hả năng thanh toán nhanh	0.0	0.4	0.2	1.1	0.1
1bốy tài chính         2016         2017         2018         2019         2020           thuồn/ Tổng tài sán         0.7         0.5         0.4         0.1         0.1         0.2         0.3           ngân hạn/ Tổng tài sán         0.4         0.4         0.1         0.1         0.2         0.1         vay/ Tổng tài sán         0.5         0.4         0.3         0.3         0.2         0.2         0.2         0.1         vay/ Tổng tài sán         0.5         0.4         0.3         0.3         0.2         phái trá/ Tổng tài sán         0.7         0.6         0.5         0.3         0.3         0.2         phái trá/ Yổng tài sán         0.7         0.6         0.4         0.3         0.3         0.2         phái trá/ Yổng tài sán         0.7         0.6         0.4         0.3         0.3         0.3         0.2         phái trá/ Yổng tài sán         0.6         0.5         0.4         0.3         0.3         0.3         0.2         0.4         0.3         0.3         0.3         0.2         0.4         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.2         0.1         0.1         0.	nả năng thanh toán tiền mặt	0.0	0.4	0.2	1.1	0.1
1bốy tài chính         2016         2017         2018         2019         2020           thuồn/ Tổng tài sán         0.7         0.5         0.4         0.1         0.1         0.2         0.3           ngân hạn/ Tổng tài sán         0.4         0.4         0.1         0.1         0.2         0.1         vay/ Tổng tài sán         0.5         0.4         0.3         0.3         0.2         0.2         0.2         0.1         vay/ Tổng tài sán         0.5         0.4         0.3         0.3         0.2         phái trá/ Tổng tài sán         0.7         0.6         0.5         0.3         0.3         0.2         phái trá/ Yổng tài sán         0.7         0.6         0.4         0.3         0.3         0.2         phái trá/ Yổng tài sán         0.7         0.6         0.4         0.3         0.3         0.3         0.2         phái trá/ Yổng tài sán         0.6         0.5         0.4         0.3         0.3         0.3         0.2         0.4         0.3         0.3         0.3         0.2         0.4         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.2         0.1         0.1         0.	BIT/ Lãi vay	2.2	2.0	4.8	6.1	6.5
thuần/ Tổng tải sản 0.7 0.5 0.4 0.2 0.3 ngần hạn/ Tổng tài sản 0.4 0.4 0.4 0.1 0.1 0.1 0.2 0.3 10 iài hạn/ Tổng tài sản 0.3 0.2 0.2 0.2 0.2 0.1 10 vay/ Tổng tài sản 0.5 0.4 0.3 0.3 0.2 2 vay/ (Nơ vay + Vốn cổ phần) 0.6 0.5 0.3 0.3 0.2 10 phải trá/ Yổng tài sản 0.7 0.6 0.4 0.3 0.3 0.2 10 phải trá/ Yổng tài sản 0.7 0.6 0.4 0.3 0.3 0.2 10 phải trá/ Yổng tài sản 0.7 0.6 0.4 0.3 0.3 0.3 0.2 10 phải trá/ Yổng có phần 0.7 0.6 0.4 0.3 0.3 0.3 0.3 0.2 10 phải trá/ Yổng có phần 0.7 0.6 0.4 0.5 0.4 0.5 0.4 0.5 0.4 0.5 0.4 0.5 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.5 0.4 0.6 0.6 0.5 0.4 0.6 0.6 0.5 0.4 0.6 0.6 0.5 0.4 0.6 0.6 0.5 0.4 0.6 0.6 0.5 0.4 0.6 0.6 0.5 0.4 0.6 0.6 0.5 0.4 0.6 0.6 0.6 0.5 0.4 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6	,					
ngần hạn/ Tổng tài sản	n bẩy tài chính	2016	2017	2018	2019	2020
dài han/ Tổng tài sán         0.3         0.2         0.2         0.2         0.1           vay/ (No vay + Vôn cổ phần)         0.6         0.5         0.4         0.3         0.3         0.2           vay/ (No vay + Vôn cổ phần)         0.6         0.5         0.3         0.3         0.2           phái trá/ Vốn cổ phần         2.6         1.8         0.6         0.5         0.4           ng tài sán/ Vốn cổ phần         3.6         2.8         1.6         1.5         1.4           ng quay hàng tồn kho         0.0         0.0         0.0         0.0         0.0         0.0           ng quay hàng tồn kho         0.5         0.3         0.4         0.4         0.4         0.3         0.4         0.4         0.4         0.0 <td>thuần/ Tổng tài sản</td> <td>0.7</td> <td>0.5</td> <td>0.4</td> <td>0.2</td> <td>0.3</td>	thuần/ Tổng tài sản	0.7	0.5	0.4	0.2	0.3
vay/ Tổng tài sản         0.5         0.4         0.3         0.3         0.2           vay/ (Ng vay + Vốn cố phần)         0.6         0.5         0.3         0.3         0.2           phải trá/ Tổng tài sản         0.7         0.6         0.4         0.3         0.3           ng tài sản/ Vốn cổ phần         2.6         1.8         0.6         0.5         0.4           ng tại sản/ Vốn cổ phần         2.6         1.8         0.6         0.5         0.4           ng quay hàng tồn kho         0.0         0.0         0.0         0.0         0.0         0.0           ng quay các khoản phải thu         0.5         0.3         0.4         0.4           ng quay các khoản phải trả         0.2         0.1         0.1         0.1           ng quay các khoản phải trả         0.2         0.1         0.1         0.1           ng quay tán thuên (DSO)         189.7         106.7         139.1         144.7           thu tiện bình quân (DSO)         189.7         106.7         139.1         144.7           ng quay tổng tài sản         0.1         0.2         0.1         0.2           ng quay tổng tài sản         0.1         0.2         0.1         0.2	ngắn hạn/ Tổng tài sản	0.4	0.4	0.1	0.1	0.2
vay/ (No vay + Vốn cổ phần)         0.6         0.5         0.3         0.3         0.2           phải trả/ Tổng tài sán         0.7         0.6         0.4         0.3         0.3           phải trả/ Vốn cổ phần         2.6         1.8         0.6         0.5         0.4           tơ giải sán/ Vốn cổ phần         2.6         1.8         0.6         0.5         0.4           tơ giải sán/ Vốn cổ phần         2.0         1.6         1.5         1.4           tư quả choạt động         2017         2018         2019         2020           ng quay các khoản phải thu         0.0         0.0         0.0         0.0           ng quay các khoản phải thrả         0.2         0.1         0.1         0.1           ng quay các khoản phải trả         0.2         0.1         0.1         0.1           ng quay các khoản phải trả         0.2         0.1         0.1         0.1           ng quay các khoản phải trả         0.2         0.1         0.1         0.1           ng quay tổng thài trả         0.2         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.1         0.2 </td <td>dài hạn/ Tổng tài sản</td> <td>0.3</td> <td>0.2</td> <td>0.2</td> <td>0.2</td> <td>0.1</td>	dài hạn/ Tổng tài sản	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1
phải trá/ Tổng tài sản	y vay/ Tổng tài sản	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2
phải trá/ Vốn cổ phần         2.6         1.8         0.6         0.5         0.4           và gi tài sán/ Vốn cổ phần         3.6         2.8         1.6         1.5         1.4           và quay hàng tòn kho         0.0         0.0         0.0         0.0           ng quay hàng tòn kho         0.0         0.0         0.0         0.0           ng quay các khoán phải thu         0.5         0.3         0.4         0.4           ng quay các khoán phải thu         0.2         0.1         0.1         0.1           ng quay các khoán phải thu         0.2         0.1         0.1         0.1           ng quay tài thàn toán phải trà         0.2         0.1         0.1         0.1           ng quay thàn (DSD)         189.7         106.7         139.1         144.7           thanh toán bình quân (DSO)         83.5         47.0         19.9         23.5           thanh toán bình quân (DPO)         83.5         47.0         19.9         23.5           ng quay tấn đểi tiền mặt (CCC)         118.4         63.2         125.9         133.4           ng quay tổng tài sán         0.1         0.2         0.1         0.2           ng quay tổng tài sán         0.1         0.1	ợ vay/ (Nợ vay + Vốn cổ phần)	0.6	0.5	0.3	0.3	0.2
u quá hoạt động         2017         2018         2019         2020           ng quay hàng tổn kho         0.0         0.0         0.0         0.0           ng quay các khoán phải thu         0.5         0.3         0.4         0.4           ng quay các khoán phải trá         0.2         0.1         0.1         0.1           ng quay các khoán phải trá         0.2         3.5         6.7         12.2           thu tiên bình quân (DSI)         189.7         106.7         139.1         144.7           thanh toán bình quân (DPO)         83.5         47.0         19.9         23.5           thu tiên bình quân (DPO)         83.5         47.0         19.9         23.5           ng quay tổi tiên mặt (CCC)         118.4         63.2         125.9         133.4           ng quay tổing tài sản         0.1         0.2         0.1         0.2           suất lợi nhuận ròng         38%         39%         66%         59%         45%           ng quay tổng tài sản         0.1         0.1         0.2         0.1         0.2           ng tài sản/ Vốn chủ sở hữu         3.6         2.8         1.6         1.5         1.4           E         14%         10% <td< td=""><td>y phải trả/ Tổng tài sản</td><td>0.7</td><td>0.6</td><td>0.4</td><td>0.3</td><td>0.3</td></td<>	y phải trả/ Tổng tài sản	0.7	0.6	0.4	0.3	0.3
u quá hoạt động         2017         2018         2019         2020           ng quay hàng tổn kho         0.0         0.0         0.0         0.0           ng quay các khoán phải thu         0.5         0.3         0.4         0.4           ng quay các khoán phải trá         0.2         0.1         0.1         0.1           ng quay các khoán phải trá         0.2         3.5         6.7         12.2           thu tiên bình quân (DSI)         189.7         106.7         139.1         144.7           thanh toán bình quân (DPO)         83.5         47.0         19.9         23.5           thu tiên bình quân (DPO)         83.5         47.0         19.9         23.5           ng quay tổi tiên mặt (CCC)         118.4         63.2         125.9         133.4           ng quay tổing tài sản         0.1         0.2         0.1         0.2           suất lợi nhuận ròng         38%         39%         66%         59%         45%           ng quay tổng tài sản         0.1         0.1         0.2         0.1         0.2           ng tài sản/ Vốn chủ sở hữu         3.6         2.8         1.6         1.5         1.4           E         14%         10% <td< td=""><td>ợ phải trả/ Vốn cổ phần</td><td>2.6</td><td>1.8</td><td>0.6</td><td>0.5</td><td>0.4</td></td<>	ợ phải trả/ Vốn cổ phần	2.6	1.8	0.6	0.5	0.4
ng quay hàng tồn kho         0.0         0.0         0.0         0.0           ng quay các khoản phải thu         0.5         0.3         0.4         0.4           ng quay các khoản phải trả         0.2         0.1         0.1         0.1           ri gian tồn kho bình quân (DSI)         12.2         3.5         6.7         12.2           thu tiền bình quân (DSO)         189.7         106.7         139.1         144.7           thanh toán bình quân (DPO)         83.5         47.0         19.9         23.5           u kỳ chuyển đổi tiền mặt (CCC)         118.4         63.2         125.9         133.4           ng quay tổng tài sản         0.1         0.2         0.1         0.2           giai tích Dupont         2016         2017         2018         2019         2020           suất lợi nhuận ròng         38%         39%         66%         59%         45%           ng quay tổng tài sản         0.1         0.1         0.2         0.1         0.2           ng tại sản/ Vốn chủ sở hữu         3.6         2.8         1.6         1.5         1.4           E         14%         10%         17%         13%         10%           đãa         4.0%	ng tài sản/ Vốn cổ phần	3.6	2.8	1.6	1.5	1.4
ng quay hàng tồn kho         0.0         0.0         0.0         0.0           ng quay các khoản phải thu         0.5         0.3         0.4         0.4           ng quay các khoản phải trả         0.2         0.1         0.1         0.1           ri gian tồn kho bình quân (DSI)         12.2         3.5         6.7         12.2           thu tiền bình quân (DSO)         189.7         106.7         139.1         144.7           thanh toán bình quân (DPO)         83.5         47.0         19.9         23.5           u kỳ chuyển đổi tiền mặt (CCC)         118.4         63.2         125.9         133.4           ng quay tổng tài sản         0.1         0.2         0.1         0.2           giai tích Dupont         2016         2017         2018         2019         2020           suất lợi nhuận ròng         38%         39%         66%         59%         45%           ng quay tổng tài sản         0.1         0.1         0.2         0.1         0.2           ng tại sản/ Vốn chủ sở hữu         3.6         2.8         1.6         1.5         1.4           E         14%         10%         17%         13%         10%           đãa         4.0%						
ng quay các khoản phải thu         0.5         0.3         0.4         0.4           ng quay các khoản phải trả         0.2         0.1         0.1         0.1           pi gian tồn kho bình quân (DSI)         12.2         3.5         6.7         12.2           thu tiền bình quân (DSO)         189.7         106.7         139.1         144.7           thanh toán bình quân (DPO)         83.5         47.0         19.9         23.5           u kỳ chuyển đổi tiền mặt (CCC)         118.4         63.2         125.9         133.4           ng quay tổi sản cổ định         0.3         0.4         0.4         0.4           ng quay tổng tài sản         0.1         0.2         0.1         0.2           suất (pí nhuận ròng         38%         39%         66%         59%         45%           ng quay tổng tài sản         0.1         0.1         0.2         0.1         0.2           ng quay tổng tài sản         0.1         0.1         0.2         0.1         0.2           ng quay tổng tài sản         0.1         0.1         0.2         0.1         0.2           ng quay tổng tài sản         0.1         0.1         0.2         0.1         0.2           ng tài sản/ Vốn ch	ệu quả hoạt động					
1 g quay các khoản phải trả						
si gian tòn kho bình quân (DSI)       12.2       3.5       6.7       12.2         thu tiền bình quân (DSO)       189.7       106.7       139.1       144.7         thanh toán bình quân (DPO)       83.5       47.0       19.9       23.5         ư kỳ chuyển đổi tiền mặt (CCC)       118.4       63.2       125.9       133.4         ng quay tài sản cổ định       0.3       0.4       0.4       0.4         ng quay tổng tài sản       0.1       0.2       0.1       0.2         suất lợi nhuận ròng       38%       39%       66%       59%       45%         ng quay tổng tài sản       0.1       0.1       0.2       0.1       0.2         ng tài sản/ Vốn chủ sở hữu       3.6       2.8       1.6       1.5       1.4         E       14%       10%       17%       13%       10%         3 năng hoàn vốn       2016       2017       2018       2019       2020         3 năng hoàn vốn       2016       2017       2018       2019       2020         3 năng hoàn vốn       2016       2017       2018       2019       2020         3 năng thư thuần       31%       150%       7%       -15%         4 C						
thu tiền bình quân (DSO)  thanh toán bình quân (DPO)  thanh toán bình quân (DPO)  83.5  47.0  19.9  23.5  18½ chuyển đổi tiền mặt (CCC)  118.4  63.2  125.9  133.4  10.4  10.4  10.4  10.4  10.4  10.4  10.1  10.2  10.1						
thanh toán bình quân (DPO)  183.5 47.0 19.9 23.5  Li kỳ chuyển đổi tiền mặt (CCC)  118.4 63.2 125.9 133.4  10.3 0.4 0.4 0.4  10.4 0.4  10.9 quay tổng tài sản  10.1 0.2 0.1 0.2  10.2 0.1 0.2  10.3 0.4  10.4 0.4 0.4 0.4  10.6 0.5 0.5  10.6 0.5	- , , ,					
xi kỳ chuyển đổi tiền mặt (CCC)       118.4       63.2       125.9       133.4         ng quay tâi sản cố định       0.3       0.4       0.4       0.4         ng quay tổng tài sản       0.1       0.2       0.1       0.2         suất lợi nhuận ròng       38%       39%       66%       59%       45%         ng quay tổng tài sản       0.1       0.1       0.2       0.1       0.2         ng tài sản/ Vốn chủ sở hữu       3.6       2.8       1.6       1.5       1.4         E       14%       10%       17%       13%       10%         3 năng hoàn vốn       2016       2017       2018       2019       2020         A       4.0%       3.7%       10.6%       8.7%       7.3%         C       7.1%       6.1%       12.4%       9.9%       8.8%         20 độ tăng trưởng       2017       2018       2019       2020         anh thu thuần       31%       150%       7%       -15%         TDA       34%       62%       16%       -6%         T       42%       63%       2%       -15%         T       42%       63%       2%       -15%				106.7	139.1	
g quay tài sản cố định	hanh toán bình quân (DPO)		83.5	47.0	19.9	23.5
g quay tổng tài sản     0.1     0.2     0.1     0.2       n tích Dupont     2016     2017     2018     2019     2020       cuất lợi nhuận ròng     38%     39%     66%     59%     45%       g quay tổng tài sản     0.1     0.1     0.2     0.1     0.2       g tài sản/ Vốn chủ sở hữu     3.6     2.8     1.6     1.5     1.4       :     14%     10%     17%     13%     10%       năng hoàn vốn     2016     2017     2018     2019     2020       A     4.0%     3.7%     10.6%     8.7%     7.3%       C     7.1%     6.1%     12.4%     9.9%     8.8%       độ tăng trưởng     2017     2018     2019     2020       nh thu thuần     31%     150%     7%     -15%       IDA     34%     62%     16%     -6%       I     42%     63%     2%     -15%       I     42%     63%     2%     -15%       I     31%     150%     7%     -15	kỳ chuyển đổi tiền mặt (CCC)		118.4	63.2	125.9	133.4
in tích Dupont         2016         2017         2018         2019         2020           suất lợi nhuận ròng         38%         39%         66%         59%         45%           g quay tổng tài sản         0.1         0.1         0.2         0.1         0.2           g tài sản/ Vốn chủ sở hữu         3.6         2.8         1.6         1.5         1.4           E         14%         10%         17%         13%         10%           I năng hoàn vốn         2016         2017         2018         2019         2020           A         4.0%         3.7%         10.6%         8.7%         7.3%           C         7.1%         6.1%         12.4%         9.9%         8.8%           S độ tăng trưởng         2017         2018         2019         2020           10h thu thuần         31%         150%         7%         -15%           TDA         34%         62%         16%         -6%           T         42%         63%         2%         -15%           T         42%         63%         2%         -15%           T         42%         63%         2%         -15%           T <td>g quay tài sản cố định</td> <td></td> <td>0.3</td> <td>0.4</td> <td>0.4</td> <td>0.4</td>	g quay tài sản cố định		0.3	0.4	0.4	0.4
suất lợi nhuận ròng         38%         39%         66%         59%         45%           g quay tổng tài sản         0.1         0.1         0.2         0.1         0.2           g tài sản/ Vốn chủ sở hữu         3.6         2.8         1.6         1.5         1.4           E         14%         10%         17%         13%         10%           I năng hoàn vốn         2016         2017         2018         2019         2020           A         4.0%         3.7%         10.6%         8.7%         7.3%           C         7.1%         6.1%         12.4%         9.9%         8.8%           c độ tăng trưởng         2017         2018         2019         2020           10 nh thu thuần         31%         150%         7%         -15%           TDA         34%         62%         16%         -6%           T         42%         63%         2%         -15%           T         42%         63%         2%         -15%           1 chủ sở hữu         84%         49%         42%         5%	g quay tổng tài sản		0.1	0.2	0.1	0.2
uất lợi nhuận ròng         38%         39%         66%         59%         45%           g quay tổng tài sản         0.1         0.1         0.2         0.1         0.2           g tài sản/ Vốn chủ sở hữu         3.6         2.8         1.6         1.5         1.4           năng hoàn vốn         2016         2017         2018         2019         2020           3.7%         10.6%         8.7%         7.3%           4.0%         3.7%         10.6%         8.7%         7.3%           7.1%         6.1%         12.4%         9.9%         8.8%           độ tăng trưởng         2017         2018         2019         2020           nh thu thuần         31%         150%         7%         -15%           TDA         34%         62%         16%         -6%           42%         63%         2%         -15%           31%         160%         7%         -13%           chủ sở hữu         84%         49%         42%         5%	n tích Dunont	2016	2017	2018	2019	2020
g quay tổng tài sản 0.1 0.1 0.2 0.1 0.2 g tài sản/ Vốn chủ sở hữu 3.6 2.8 1.6 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.4 1.0 1.0 1.7 1.3 1.3 1.0 1.0 1.2 1.4 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.5 1.4 1.5 1.4 1.5 1.5 1.4 1.5 1.5 1.4 1.5 1.5 1.4 1.5 1.5 1.4 1.5 1.5 1.5 1.4 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·					
g tài sản/ Vốn chủ sở hữu 3.6 2.8 1.6 1.5 1.4 14% 10% 17% 13% 10% 10% 17% 13% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10% 10	_					
Inăng hoàn vốn     2016     2017     2018     2019     2020       A     4.0%     3.7%     10.6%     8.7%     7.3%       C     7.1%     6.1%     12.4%     9.9%     8.8%       Inh thu thuần     31%     150%     7%     -15%       TDA     34%     62%     16%     -6%       T     42%     63%     2%     -15%       31%     150%     7%     -13%       15%     31%     160%     7%     -15%       15%     31%     150%     7%     -15%       15%     31%     150%     7%     -15%       15%     31%     150%     7%     -15%       15%     31%     150%     7%     -15%       15%     31%     150%     7%     -15%       15%     31%     150%     7%     -15%       15%     31%     150%     7%     -15%       15%     31%     150%     7%     -15%       15%     31%     150%     7%     -15%       15%     31%     150%     7%     -15%       15%     31%     150%     7%     -15%       15%     31%     150%     <						
A       4.0%       3.7%       10.6%       8.7%       7.3%         C       7.1%       6.1%       12.4%       9.9%       8.8%         e độ tăng trưởng       2017       2018       2019       2020         nh thu thuần       31%       150%       7%       -15%         TDA       34%       62%       16%       -6%         T       42%       63%       2%       -15%         31%       160%       7%       -13%         31%       150%       7%       -15%         1 chủ sở hữu       84%       49%       42%       5%	~					
4.0% 3.7% 10.6% 8.7% 7.3% 10.6% 8.7% 7.3% 10.6% 8.7% 7.3% 10.6% 8.7% 7.3% 10.6% 8.7% 7.1% 6.1% 12.4% 9.9% 8.8% 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2020 2018 2019 2019 2019 2019 2019 2019 2019 2019	ả năng hoàn vấn	2016	2017	2010	2010	2020
C       7.1%       6.1%       12.4%       9.9%       8.8%         e độ tăng trưởng       2017       2018       2019       2020         anh thu thuần       31%       150%       7%       -15%         TDA       34%       62%       16%       -6%         T       42%       63%       2%       -15%         T       31%       160%       7%       -13%         31%       150%       7%       -15%         n chủ sở hữu       84%       49%       42%       5%						
c độ tăng trưởng         2017         2018         2019         2020           anh thu thuần         31%         150%         7%         -15%           TDA         34%         62%         16%         -6%           T         42%         63%         2%         -15%           T         31%         160%         7%         -13%           n chủ sở hữu         84%         49%         42%         5%						
anh thu thuần       31%       150%       7%       -15%         TDA       34%       62%       16%       -6%         T       42%       63%       2%       -15%         T       31%       160%       7%       -13%         31%       150%       7%       -15%         n chủ sở hữu       84%       49%       42%       5%	10	7.1%	0.1%	12.4%	9.9%	8.8%
TDA     34%     62%     16%     -6%       T     42%     63%     2%     -15%       T     31%     160%     7%     -13%       31%     150%     7%     -15%       n chủ sở hữu     84%     49%     42%     5%	c độ tăng trưởng		2017	2018	2019	2020
T     42%     63%     2%     -15%       T     31%     160%     7%     -13%       31%     150%     7%     -15%       n chủ sở hữu     84%     49%     42%     5%	anh thu thuần		31%	150%	7%	-15%
31%     160%     7%     -13%       31%     150%     7%     -15%       chủ sở hữu     84%     49%     42%     5%	ГDА		34%	62%	16%	-6%
31% 150% 7% -15% a chủ sở hữu 84% 49% 42% 5%	Т		42%	63%	2%	-15%
chủ sở hữu 84% 49% 42% 5%			31%	160%	7%	-13%
			31%	150%	7%	-15%
a tài cản 12% -1.1% 31% 1%	ı chủ sở hữu		84%	49%	42%	5%
ig tal 3an 45% 14% 51% 1%	ng tài sản		43%	-14%	31%	1%

## DỰ PHÓNG BÁO CÁO TÀI CHÍNH NĂM

Kết quả kinh doanh	2019	2020	2021F	2022F	Cân đối kế toán	2019	2020	2021F	2022F
Doanh thu thuần	345,772	385,643	424,208	466,628	 Tài sản				
- Giá vốn hàng bán	162,450	181,540	164,746	181,221	+ Tiền và tương đương	322,654	52,891	213,617	435,921
Lợi nhuận gộp	183,322	204,103	259,461	285,408	+ Đầu tư TC ngắn hạn	0	0	0	0
- Chi phí bán hàng	0	0	0	0	+ Các khoản phải thu	191,161	118,796	222,157	152,891
- Chi phí quản lý DN	6,741	8,910	10,412	11,453	+ Hàng tồn kho	4,928	7,416	3,786	8,536
Lợi nhuận thuần HĐKD	176,581	195,193	249,050	273,955	+ Tài sản ngắn hạn khác	24,187	23,273	23,944	26,339
- (Lỗ)/lãi HĐTC	34,417	-12,859	-28,058	-21,034	Tổng tài sản ngắn hạn	542,930	202,376	463,504	623,687
- Lợi nhuận khác	-296	-444	-444	-444	+ Nguyên giá tài sản CĐHH	872,005	1,089,624	1,198,587	1,318,445
Lợi nhuận trước thuế, lãi vay	252,918	216,035	228,275	243,762	+ Khấu hao lũy kế	-212,825	-315,391	-435,032	-566,637
- Chi phí lãi vay	41,624	33,256	27,219	22,600	+ Giá trị còn lại tài sản CĐHH	659,180	774,233	763,555	751,808
Lợi nhuận trước thuế	211,294	182,779	201,056	221,162	+ Đầu tư tài chính dài hạn	861,969	1,227,373	1,227,373	1,227,373
- Thuế TNDN	7,526	9,822	10,804	11,885	+ Tài sản dài hạn khác	2,850	3,060	3,060	3,060
LNST	203,768	172,956	190,252	209,277	+ Xây dựng cơ bản dở dang	227,861	119,268	119,268	119,268
- Lợi ích cổ đông thiểu số	0	0	0	0	Tổng tài sản dài hạn	1,807,023	2,177,520	2,169,840	2,162,722
LNST của cổ đông công ty mẹ	203,768	172,956	190,252	209,277	Tổng Tài sản	2,349,953	2,379,896	2,633,345	2,786,409
EBITDA	341,833	320,179	349,556	377,154	Nợ & Vốn chủ sở hữu				
Khấu hao	88,915	104,144	121,281	133,392	+ Phải trả người bán	5,152	18,596	23,624	25,987
Tăng trưởng doanh thu	7.25%	-15.12%	10.00%	10.00%	+ Vay và nợ ngắn hạn	158,296	223,574	185,638	161,427
Tăng trưởng LN HĐKD	7.44%	-13.58%	21.20%	14.45%	+ Quỹ khen thưởng				
Tăng trưởng EBIT	1.66%	-14.58%	5.67%	6.78%	Nợ ngắn hạn	292,850	424,845	655,124	677,584
					+ Vay nợ ngắn hạn	158,296	223,574	185,638	161,427
					+ Phải trả ngắn hạn khác	87,603	120,056	378,223	416,046
Lưu chuyển tiền tệ	2019	2020	2021F	2022F	Nợ dài hạn	480,996	299,659	573,510	606,846
Tiền đầu năm	160,761	172,837	52,891	213,617	Tổng nợ	773,845	724,504	1,228,635	1,284,430
Lợi nhuận sau thuế	211,294	182,779	201,056	221,162	+ Thặng dư	376,374	397,799	397,799	397,799
171 A 1	88,915	104,144	121,281	133,392	+ Vốn điều lệ	957,000	1,000,000	1,765,001	1,765,001
+ Khấu hao	00,910								
+ Khấu hao + Điều chỉnh	-4,339	-3,773	-671	-2,394	+ LN chưa phân phối	169,956	52,956	208,452	385,675
				- <mark>2,394</mark> 136,431	+ LN chưa phân phối <b>Vốn chủ sở hữu</b>	169,956 <b>1,576,108</b>			
+ Điều chỉnh	-4,339	-3,773	-671		·		52,956	208,452	385,675
+ Điều chỉnh + Thay đổi vốn lưu động	- <mark>4,339</mark> 88,450	-3,773 43,473	- <mark>671</mark> 124,029	136,431	Vốn chủ sở hữu	1,576,108	52,956 <b>1,655,392</b>	208,452 <b>2,634,818</b>	385,675 <b>2,876,864</b>
+ Điều chỉnh + Thay đổi vốn lưu động <b>Tiền từ hoạt động kinh doanh</b>	-4,339 88,450 <b>172,837</b>	-3,773 43,473 <b>252,526</b>	-671 124,029 <b>445,694</b>	136,431 <b>488,591</b>	<b>Vốn chủ sở hữu</b> Lợi ích cổ đông thiểu số	<b>1,576,108</b> 0	52,956 <b>1,655,392</b> 0	208,452 <b>2,634,818</b> 0	385,675 <b>2,876,864</b> 0
+ Điều chỉnh + Thay đổi vốn lưu động <b>Tiền từ hoạt động kinh doanh</b> + Thanh lý tài sản cố dinh	-4,339 88,450 <b>172,837</b> -346,737	-3,773 43,473 <b>252,526</b> -87,924	-671 124,029 <b>445,694</b> -96,717	136,431 <b>488,591</b> -106,388	<b>Vốn chủ sở hữu</b> Lợi ích cổ đông thiểu số	<b>1,576,108</b> 0	52,956 <b>1,655,392</b> 0	208,452 <b>2,634,818</b> 0	385,675 <b>2,876,864</b> 0
+ Điều chỉnh + Thay đổi vốn lưu động Tiền từ hoạt động kinh doanh + Thanh lý tài sản cố dinh + Chi mua sắm TSCĐ	-4,339 88,450 <b>172,837</b> -346,737	-3,773 43,473 <b>252,526</b> -87,924 0	-671 124,029 <b>445,694</b> -96,717 0	136,431 <b>488,591</b> -106,388 0	<b>Vốn chủ sở hữu</b> Lợi ích cổ đông thiểu số	<b>1,576,108</b> 0	52,956 <b>1,655,392</b> 0	208,452 <b>2,634,818</b> 0	385,675 <b>2,876,864</b> 0
+ Điều chỉnh + Thay đổi vốn lưu động Tiền từ hoạt động kinh doanh + Thanh lý tài sản cố dinh + Chi mua sắm TSCĐ + Tăng (giảm) đầu tư	-4,339 88,450 <b>172,837</b> -346,737 0	-3,773 43,473 <b>252,526</b> -87,924 0 -128,526	-671 124,029 <b>445,694</b> -96,717 0	136,431 <b>488,591</b> -106,388 0	<b>Vốn chủ sở hữu</b> Lợi ích cổ đông thiểu số	<b>1,576,108</b> 0	52,956 <b>1,655,392</b> 0	208,452 <b>2,634,818</b> 0	385,675 <b>2,876,864</b> 0
+ Điều chỉnh + Thay đổi vốn lưu động  Tiền từ hoạt động kinh doanh + Thanh lý tài sản cố dinh + Chi mua sắm TSCĐ + Tăng (giảm) đầu tư + Các HĐ đầu tư khác	-4,339 88,450 <b>172,837</b> -346,737 0 0 54,913	-3,773 43,473 <b>252,526</b> -87,924 0 -128,526 -287,032	-671 124,029 <b>445,694</b> -96,717 0 0	136,431 <b>488,591</b> <b>-106,388</b> 0 0	Vốn chủ sở hữu Lợi ích cổ đông thiểu số Tổng cộng nguồn vốn	1,576,108 0 2,349,953	52,956 <b>1,655,392</b> 0 <b>2,379,896</b>	208,452 <b>2,634,818</b> 0 <b>2,633,345</b>	385,675 <b>2,876,864</b> 0 <b>2,786,409</b>
+ Điều chỉnh + Thay đổi vốn lưu động  Tiền từ hoạt động kinh doanh + Thanh lý tài sản cố dinh + Chi mua sắm TSCĐ + Tăng (giảm) đầu tư + Các HĐ đầu tư khác  Tiền từ hoạt động đầu tư	-4,339 88,450 172,837 -346,737 0 0 54,913 -346,737	-3,773 43,473 <b>252,526</b> -87,924 0 -128,526 -287,032 <b>-216,450</b>	-671 124,029 445,694 -96,717 0 0 0 -96,717	136,431 <b>488,591</b> -106,388 0 0 0 -106,388	Vốn chủ sở hữu Lợi ích cổ đông thiểu số Tổng cộng nguồn vốn Chỉ số khả năng sinh lời	1,576,108 0 2,349,953 2019	52,956  1,655,392 0 2,379,896	208,452 2,634,818 0 2,633,345 2021F	385,675 <b>2,876,864</b> 0 <b>2,786,409</b> 2022F
+ Điều chỉnh + Thay đổi vốn lưu động  Tiền từ hoạt động kinh doanh + Thanh lý tài sản cố dinh + Chi mua sắm TSCĐ + Tăng (giảm) đầu tư + Các HĐ đầu tư khác  Tiền từ hoạt động đầu tư + Cổ tức đã trả	-4,339 88,450 <b>172,837</b> -346,737 0 0 54,913 <b>-346,737</b> -73,080	-3,773 43,473 <b>252,526</b> -87,924 0 -128,526 -287,032 <b>-216,450</b> -95,700	-671 124,029 445,694 -96,717 0 0 0 -96,717 -99,468	136,431 <b>488,591</b> -106,388 0 0 0 -106,388 -103,237	Vốn chủ sở hữu Lợi ích cổ đông thiểu số Tổng cộng nguồn vốn  Chỉ số khả năng sinh lời Tỷ suất lợi nhuận gộp	1,576,108 0 2,349,953 2019 53.02%	52,956 1,655,392 0 2,379,896  2020  52.93%	208,452 2,634,818 0 2,633,345 2021F	385,675 <b>2,876,864</b> 0 <b>2,786,409</b> 2022F 61.16%
+ Điều chỉnh + Thay đổi vốn lưu động  Tiền từ hoạt động kinh doanh + Thanh lý tài sản cố dinh + Chi mua sắm TSCĐ + Tăng (giảm) đầu tư + Các HĐ đầu tư khác  Tiền từ hoạt động đầu tư + Cổ tức đã trả + Tăng (giảm) vốn	-4,339 88,450 172,837 -346,737 0 0 54,913 -346,737 -73,080 302,975	-3,773 43,473 <b>252,526</b> -87,924 0 -128,526 -287,032 <b>-216,450</b> -95,700 -31,275	-671 124,029 445,694 -96,717 0 0 0 -96,717 -99,468 -99,468	136,431 <b>488,591</b> -106,388 0 0 0 -106,388 -103,237 -103,237	Vốn chủ sở hữu Lợi ích cổ đông thiểu số Tổng cộng nguồn vốn  Chỉ số khả năng sinh lời Tỷ suất lợi nhuận gộp Tỷ suất LNST	1,576,108 0 2,349,953 2019 53.02% 58.93%	52,956 1,655,392 0 2,379,896 2020 52.93% 44.85%	208,452 2,634,818 0 2,633,345 2021F 61.16% 44.85%	385,675 2,876,864 0 2,786,409  2022F 61.16% 44.85%
+ Điều chỉnh + Thay đổi vốn lưu động  Tiền từ hoạt động kinh doanh + Thanh lý tài sản cố dinh + Chi mua sắm TSCĐ + Tăng (giảm) đầu tư + Các HĐ đầu tư khác  Tiền từ hoạt động đầu tư + Cổ tức đã trả + Tăng (giảm) vốn + Vay NH và DH nhận được	-4,339 88,450 172,837 -346,737 0 0 54,913 -346,737 -73,080 302,975 387,414	-3,773 43,473 <b>252,526</b> -87,924 0 -128,526 -287,032 <b>-216,450</b> -95,700 -31,275 98,238	-671 124,029 445,694 -96,717 0 0 -96,717 -99,468 -99,468 89,150	136,431 <b>488,591</b> -106,388 0 0 -106,388 -103,237 -103,237 98,065	Vốn chủ sở hữu Lợi ích cổ đông thiểu số Tổng cộng nguồn vốn  Chỉ số khả năng sinh lời Tỷ suất lợi nhuận gộp Tỷ suất LNST ROE DuPont	1,576,108 0 2,349,953 2019 53.02% 58.93% 12.93%	52,956 1,655,392 0 2,379,896  2020  52.93% 44.85% 10.45%	208,452 2,634,818 0 2,633,345  2021F 61.16% 44.85% 7.22%	385,675 2,876,864 0 2,786,409  2022F 61.16% 44.85% 7.27%
+ Điều chỉnh + Thay đổi vốn lưu động  Tiền từ hoạt động kinh doanh + Thanh lý tài sản cố dinh + Chi mua sắm TSCĐ + Tăng (giảm) đầu tư + Các HĐ đầu tư khác  Tiền từ hoạt động đầu tư + Cổ tức đã trả + Tăng (giảm) vốn + Vay NH và DH nhận được + Trả nợ gốc vay	-4,339 88,450 172,837 -346,737 0 0 54,913 -346,737 -73,080 302,975 387,414 -301,767	-3,773 43,473 <b>252,526</b> -87,924 0 -128,526 -287,032 <b>-216,450</b> -95,700 -31,275 98,238 -214,296	-671 124,029 445,694 -96,717 0 0 0 -96,717 -99,468 -99,468 89,150 -177,934	136,431 <b>488,591</b> -106,388 0 0 -106,388 -103,237 -103,237 98,065 -154,727	Vốn chủ sở hữu Lợi ích cổ đông thiểu số Tổng cộng nguồn vốn  Chỉ số khả năng sinh lời Tỷ suất lợi nhuận gộp Tỷ suất LNST ROE DuPont ROA DuPont	1,576,108 0 2,349,953 2019 53.02% 58.93% 12.93% 8.67%	52,956 1,655,392 0 2,379,896  2020  52.93% 44.85% 10.45% 7.27%	208,452 2,634,818 0 2,633,345  2021F 61.16% 44.85% 7.22%	385,675 2,876,864 0 2,786,409  2022F 61.16% 44.85% 7.27% 7.51%
+ Điều chỉnh + Thay đổi vốn lưu động  Tiền từ hoạt động kinh doanh + Thanh lý tài sản cố dinh + Chi mua sắm TSCĐ + Tăng (giảm) đầu tư + Các HĐ đầu tư khác  Tiền từ hoạt động đầu tư + Cổ tức đã trả + Tăng (giảm) vốn + Vay NH và DH nhận được + Trả nợ gốc vay + Các hoạt động TC khác	-4,339 88,450 172,837 -346,737 0 0 54,913 -346,737 -73,080 302,975 387,414 -301,767 0	-3,773 43,473 <b>252,526</b> -87,924 0 -128,526 -287,032 <b>-216,450</b> -95,700 -31,275 98,238 -214,296 0	-671 124,029 445,694 -96,717 0 0 -96,717 -99,468 -99,468 89,150 -177,934 0	136,431 <b>488,591</b> -106,388 0 0 -106,388 -103,237 -103,237 98,065 -154,727 0	Vốn chủ sở hữu Lợi ích cổ đông thiểu số Tổng cộng nguồn vốn  Chỉ số khả năng sinh lời Tỷ suất lợi nhuận gộp Tỷ suất LNST ROE DuPont ROA DuPont EBIT/Doanh thu	1,576,108 0 2,349,953 2019 53.02% 58.93% 12.93% 8.67% 73.15%	52,956 1,655,392 0 2,379,896  2020  52.93% 44.85% 10.45% 7.27% 56.02%	208,452 2,634,818 0 2,633,345  2021F 61.16% 44.85% 7.22% 7.22% 53.81%	385,675 2,876,864 0 2,786,409  2022F 61.16% 44.85% 7.27% 7.51% 52.24%

### KHUYẾN CÁO

Các thông tin, đánh giá, nhận định trong bản báo cáo này được tổng hợp dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên Stock Farmer Group không chịu trách nhiệm về sự chính xác và đầy đủ tuyệt đối của các nguồn thông tin này. Tất cả những nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của tác giả.

Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được xem như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. Stock Farmer Group sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.