

## CÔNG TY CỔ PHẦN BỘT GIẶT LIX (HSX: LIX)

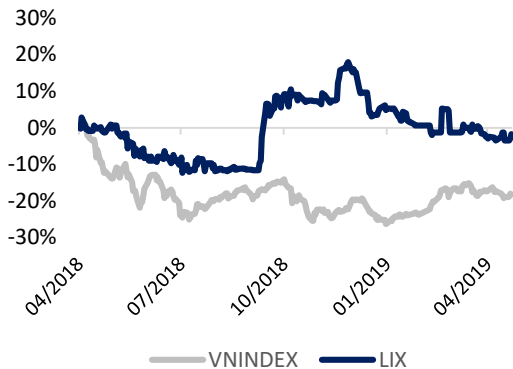
### Hồ Thủy Hiền

Chuyên viên tư vấn đầu tư

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

Điện thoại: (84.28) - 6290 8686 - Ext:8918

### Biến động giá LIX và VNINDEX



#### Thông tin giao dịch 08/05/2019

Giá hiện tại (đồng/cp)	43.800
Giá cao nhất 52 tuần (đồng/cp)	53.800
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng/cp)	40.000
Số lượng CP niêm yết (cp)	32.400.000
Số lượng CP lưu hành (cp)	32.400.000
KLGD b/quân 30 phiên(cp/phiên)	4.490
Vốn hóa (tỷ đồng)	1.409,4
EPS trailing (đồng)	4.560
P/E trailing (lần)	9,5

#### Tổng quan doanh nghiệp

Tên	Công ty Cổ phần Bột giặt Lix
Địa chỉ	Số 3, đường số 2, Khu phố 4, P. Linh Trung, Q. Thủ Đức, Tp.HCM
Doanh thu chính	Sản xuất và kinh doanh các sản phẩm chăm sóc gia đình
Chi phí chính	Chi phí nguyên vật liệu LAS
Rủi ro chính	Biến động giá nguyên vật liệu đầu vào.

### CẬP NHẬT ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG NĂM 2019

#### 1. Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2018

**Doanh thu thuần đạt 2.309 tỷ đồng (+9,04% yoy), lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 187,1 tỷ đồng (+0,17% yoy), lần lượt hoàn thành 103,9% và 93,1% kế hoạch.**

**Doanh thu thuần tăng 9,04% yoy:** do sản lượng tiêu thụ đạt 160 nghìn tấn (+18,2% yoy), giá bán bình quân giảm xuống ở mức 14,43 triệu đồng/tấn (-7,8% yoy). Doanh thu chất tẩy rửa dạng lỏng đóng góp tỷ trọng chính trong cơ cấu và ghi nhận đạt 1.192 tỷ đồng (+17,55% yoy).

**Lợi nhuận trước thuế tăng nhẹ 0,17% yoy,** trong khi doanh thu thuần tăng 9,04% yoy do trong năm 2018 chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp lần lượt tăng 18,9% và 8,15% yoy, xuất phát từ việc LIX phải chi nhiều hơn cho hoạt động marketing và các chính sách ưu đãi giảm giá, chiết khấu cho các siêu thị.

**Cổ tức 2018:** LIX đã chi trả cổ tức bằng tiền 3.000 đồng/cp vào ngày 26/12/2018.

#### 2. Kế hoạch kinh doanh 2019

- ✓ Doanh thu: 2.400 tỷ đồng, tăng 3,99% so với thực hiện 2018.
- ✓ Lợi nhuận trước thuế: 180 tỷ đồng, giảm 3,8% so với thực hiện 2018.
- ✓ Cổ tức 2019: chi trả cổ tức bằng tiền 3.000 đồng/cp.

Chúng tôi ước tính kết quả kinh doanh năm 2019 với doanh thu đạt 2.483,7 tỷ đồng (+7,57% yoy), LNTT ước đạt 181,4 tỷ đồng (-3,05% yoy), hoàn thành lần lượt 103,5% và 100,8% kế hoạch.

Quý 1/2019, doanh thu thuần ghi nhận đạt 572,4 tỷ đồng (+1,3% yoy) và LNTT đạt 48,1 tỷ đồng (+15,4% yoy), lần lượt hoàn thành 23,85% và 26,73% kế hoạch năm 2019.

#### 3. Khuyến nghị đầu tư

Với mức giá 43.800 đồng/cp vào ngày 08/05/2019, LIX đang giao dịch tại P/E trailing là 9,5x cao hơn so với mức P/E trung bình một số doanh nghiệp cùng ngành 8,7x. Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **BÁN** đối với LIX tại thời điểm hiện tại. Chúng tôi ước tính EPS forward cho năm 2019 của LIX đạt 3.925 đồng/cp, nhà đầu tư có thể xem xét mua vào khi LIX về mức giá 31.400 đồng/cp (+18,8% so với mức giá mục tiêu 37.300 đồng/cổ phiếu).

#### Các yếu tố cần theo dõi

- ✓ Nguyên vật liệu chính là chất hoạt động bề mặt (LAS)<sup>1</sup> chịu ảnh hưởng từ biến động giá dầu.
- ✓ Biến động của tỷ giá: phần lớn nguyên vật liệu phải nhập khẩu trong khi thị trường xuất khẩu chiếm tỷ trọng nhỏ.
- ✓ Tiến độ thoái vốn của Tập đoàn hóa chất Việt Nam (Vinachem).
- ✓ Thanh khoản cổ phiếu LIX khá thấp, trung bình 30 phiên là 4.490 cp/phiên.

<sup>1</sup> **Chất hoạt động bề mặt** (tên đầy đủ là Linear Alkyl Benzen Sulfonic Acid - LAS): là một chất làm ướt có tác dụng làm giảm sức căng bề mặt của một chất lỏng. Đây là thành phần chính có tác dụng tẩy rửa trong chất tẩy rửa có nguồn gốc từ dầu mỏ.

## TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP



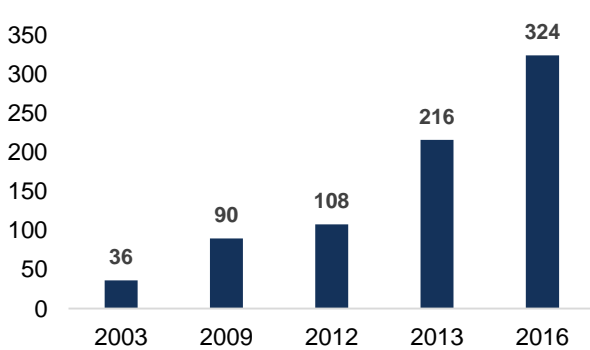
### Lịch sử hình thành

- ✓ Năm 1972: Thành lập với tên gọi là Công ty Kỹ nghệ hóa phẩm Huân Huân.
- ✓ Năm 2003: Chuyển tên thành Công ty Cổ phần Bột giặt LIX.
- ✓ Năm 2009: Chính thức giao dịch trên Sở Giao dịch chứng khoán Tp HCM (HSX) với mã LIX.
- ✓ Năm 2018: Công ty có hệ thống phân phối trong nước với hơn 12 hệ thống siêu thị, 68.500 điểm bán hàng và 168 nhà phân phối. Ngoài ra, công ty có hơn 30 khách hàng ở 21 quốc gia trên thế giới.

**Công ty cổ phần Bột giặt LIX**, chuyên sản xuất các sản phẩm chăm sóc gia đình như: mỹ phẩm, xà phòng, chất tẩy rửa, làm bóng và chế phẩm vệ sinh. Ngoài ra, công ty cũng sản xuất kinh doanh các hóa chất cơ bản và gia công sản phẩm cho các doanh nghiệp.

### Quá trình tăng vốn điều lệ

**Biểu đồ 1: Quá trình tăng vốn điều lệ (tỷ đồng)**

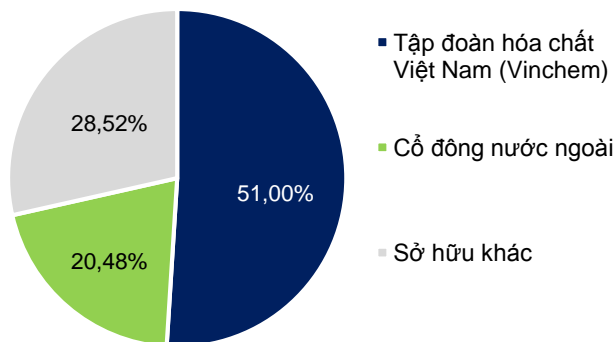


Từ năm 2003 đến 2016, vốn điều lệ đã tăng 9 lần từ 36 tỷ đồng lên 324 tỷ đồng và giữ nguyên cho đến nay. Vốn điều lệ tăng chủ yếu nhờ vào tăng vốn từ lợi nhuận sau thuế.

*Nguồn: LIX, FPTTS tổng hợp*

### Cơ cấu cổ đông

**Biểu đồ 2: Cơ cấu cổ đông của LIX tại ngày 25/04/2019**



Tính đến ngày 25/04/2019, **Tập đoàn Hóa chất Việt Nam (Vinachem)** là cổ đông lớn nhất sở hữu 51% cổ phần. Theo lộ trình thoái vốn nhà nước 2017- 2020, Vinachem sẽ giảm tỷ lệ sở hữu tại LIX xuống còn 36% cổ phần. Tại ĐHCĐ, ban lãnh đạo cho biết quá trình thoái vốn vẫn diễn ra theo đúng kế hoạch của nhà nước song thời điểm thoái vốn vẫn chưa được công bố.

Nhà đầu tư nước ngoài hiện đang sở hữu 20,48% cổ phần và còn lại là nhà đầu tư trong nước.

*Nguồn: LIX, FPTTS tổng hợp*

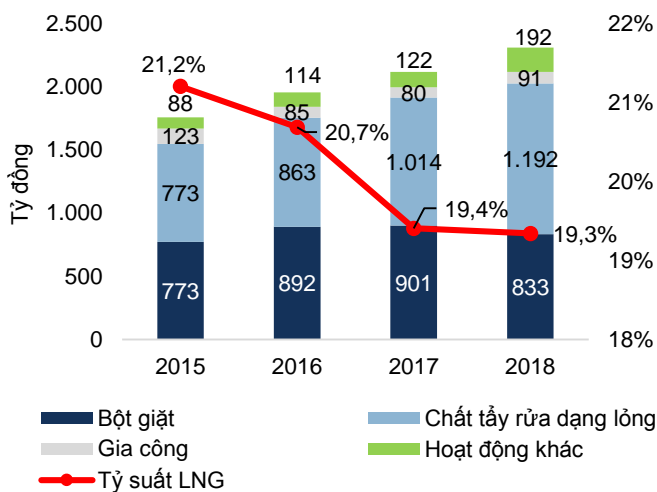
## HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

**Mảng kinh doanh chính của LIX là sản xuất và kinh doanh các sản phẩm chăm sóc gia đình.** Trong đó gồm 2 nhóm sản phẩm chính:

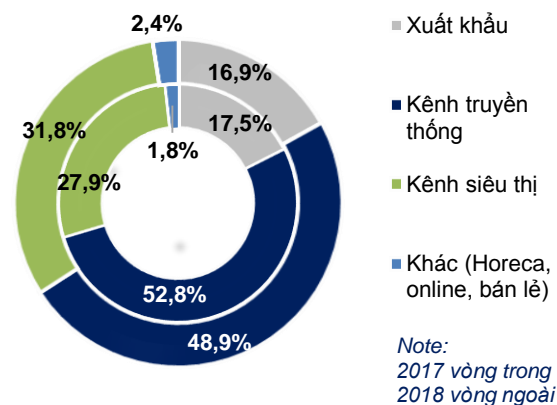
- ✓ Chất tẩy rửa dạng lỏng chiếm tỷ trọng cao nhất với tỷ lệ 51,6% tổng doanh thu, với đa dạng tính năng và mẫu mã như nước rửa chén (5 sản phẩm), nước lau sàn (4 sản phẩm), nước javel,... và 3 sản phẩm dòng nước giặt mới.
- ✓ Dòng sản phẩm bột giặt đứng thứ 2 với tỷ lệ 36,1% tổng doanh thu. Dòng bột giặt LIX có 7 sản phẩm bột giặt truyền thống như Bột giặt Extra đậm đặc, Extra hương nước hoa, Yes hương nước hoa,...

Ngoài ra, LIX còn có thêm mảng gia công sản phẩm, sản xuất kinh doanh hóa chất cơ bản và kinh doanh bất động sản.

**Biểu đồ 3: Cơ cấu doanh thu các mảng và tỷ suất lợi nhuận gộp giai đoạn 2015-2018**



**Biểu đồ 4: Cơ cấu doanh thu theo kênh phân phối năm 2017-2018**



Nguồn: LIX, FPTS tổng hợp

Trong giai đoạn năm 2015 – 2018, LIX ghi nhận **tốc độ tăng trưởng doanh thu CAGR đạt 7,9%**, trong đó doanh thu chất tẩy rửa dạng lỏng có xu hướng tăng dần và hiện đang đóng góp tỷ trọng cao nhất (chiếm 51,6%). Doanh thu từ mảng bột giặt giảm dần do xu hướng chung của người tiêu dùng có sự chuyển dịch từ nhóm sản phẩm dạng bột sang dạng nước.

Thị trường chính của LIX chủ yếu là thị trường nội địa, với 48,9% doanh thu đến từ kênh truyền thống<sup>2</sup> và 31,8% doanh thu đến từ kênh siêu thị. Về khu vực, doanh thu của LIX tập trung ở khu vực miền nam với 62,9% trong cơ cấu doanh thu. Về kênh phân phối đang có xu hướng chuyển dịch, cụ thể kênh bán hàng truyền thống giảm dần tỷ trọng và đẩy mạnh cho kênh siêu thị và kênh Horeca<sup>3</sup>, gồm 12 hệ thống siêu thị lớn như Coop Mart, Big C, Vinmart...

LIX đứng vị trí thứ 3 về thị phần, sau hai doanh nghiệp lớn của nước ngoài là Unilever (với các thương hiệu OMO, Suft, Viso) và P&G (Tide và Ariel)...Tuy nhiên, nhờ các dòng sản phẩm của LIX sản xuất chủ yếu tập trung vào thị trường ở nông thôn với phân khúc là người tiêu dùng có thu nhập thấp đã giúp cho LIX duy trì được hoạt động kinh doanh trong một thị trường ngày càng cạnh tranh.

<sup>2</sup> Kênh truyền thống là kênh phân phối qua nhiều cấp bậc từ nhà bán sỉ đến các đại lý bán lẻ và cuối cùng đến tay người tiêu dùng. Hệ thống các chợ đầu mối, chợ, tạp hóa,...

<sup>3</sup> Kênh Horeca là kênh cung cấp sản phẩm đáp ứng nhu cầu kinh doanh của các khách sạn, nhà hàng và các quán ăn uống.

**Tỷ suất lợi nhuận gộp có xu hướng giảm từ mức 21,2% (2015) xuống 19,3% (2018).** Nguyên nhân do trong giai đoạn 2016-2018, giá dầu tăng làm cho chi phí nguyên vật liệu chính là chất hoạt động bề mặt LAS (chiếm tỷ trọng 85,8% trong chi phí nguyên vật liệu) được chiết xuất từ dầu mỏ tăng theo.

Các nguyên liệu chính của LIX như chất hoạt động bề mặt LAS, hương liệu,... đa phần là được nhập khẩu từ nước ngoài và phần còn lại là mua của các công ty hóa chất trong nước như CTCP Tico, CTCP Hóa chất cơ bản miền Nam,...

### Năng lực sản xuất

Hiện tại, LIX có 3 nhà máy tại 3 chi nhánh chính là Thủ Đức, Bình Dương và Bắc Ninh. Trong đó, có 3 xưởng sản xuất bột giặt và 2 xưởng sản xuất chất tẩy rửa dạng lỏng. Cụ thể:

**Bảng 1: Công suất các nhà máy sản xuất của LIX**

STT	Nhà máy	Địa điểm	Công suất sản xuất (tấn/năm)		Hiệu suất (%)	
			Bột giặt	Chất tẩy rửa dạng lỏng	Bột giặt	Chất tẩy rửa dạng lỏng
1	Thủ Đức	Tp.Hồ Chí Minh	120.000	-	85%	-
2	Bình Dương	Bình Dương	40.000	90.000	100%	89,5%
3	Bắc Ninh	Bắc Ninh	50.000	15.000	30%	30%

*Nguồn: LIX, FPTS tổng hợp*

**Ngoài ra, LIX còn gia công sản phẩm cho các thương hiệu khác.** Bên cạnh đối tác chính là Unilever Việt Nam, LIX cũng sản xuất nhãn hàng riêng cho Coop Mart, BigC, Mega Market, Vinmart và Lotte. Song trong hơn 10 năm qua, tỷ trọng gia công đã giảm dần từ hơn 8% xuống còn 4% trong cơ cấu doanh thu, do sản lượng gia công ngày càng lớn nhưng giá trị mang lại không cao, vì vậy doanh nghiệp đã tập trung gia tăng sản xuất hàng thương hiệu riêng của mình.

## KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2018

**Bảng 2: Kết quả kinh doanh năm 2018 của LIX**

(Đvt: tỷ đồng)	2018	2017	%yoy	%TH/KH 2018
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>2.308,9</b>	<b>2.117,4</b>	<b>+9,04%</b>	<b>103,9%</b>
Chất tẩy rửa dạng lỏng	1.192	1.014	+17,55%	
Bột giặt	833	901	-7,55%	
Hoạt động khác	192	122	+57,38%	
Gia công	91	80	+13,75%	
<b>Giá vốn hàng bán</b>	<b>1.862,3</b>	<b>1.706,5</b>	<b>+9,13%</b>	
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>446,6</b>	<b>410,9</b>	<b>+8,69%</b>	
Chi phí bán hàng	179,9	151,3	+18,90%	
Chi phí quản lý	80,6	74,5	+8,15%	
<b>EBIT</b>	<b>186,1</b>	<b>185,1</b>	<b>+0,56%</b>	
Doanh thu tài chính	5,3	6,02	-12,01%	
Chi phí tài chính	4,41	4,49	-1,76%	
Chi phí lãi vay	3,88	3,96	-2,07%	
Lợi nhuận khác	0,11	0,19	-41,49%	
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>187,1</b>	<b>186,8</b>	<b>+0,17%</b>	<b>93,1%</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>147,6</b>	<b>147,7</b>	<b>-0,09%</b>	
EPS* (đồng)	4.096	4.185	-2,13%	

EPS\*: EPS đã điều chỉnh trích quỹ khen thưởng và phúc lợi

Nguồn: LIX, FPTS tổng hợp

**Năm 2018, doanh thu thuần đạt 2.309 tỷ đồng (+9,04% yoy). Lợi nhuận trước thuế đạt 187,1 tỷ đồng, tăng nhẹ 0,17% yoy.**

**Doanh thu thuần ghi nhận tăng 9,04% yoy, chủ yếu từ sản lượng tiêu thụ tăng 18,2% yoy**, ghi nhận đạt 160 nghìn tấn trong khi đó giá bình quân chỉ đạt 14,43 triệu đồng/tấn (-7,8% yoy).

Doanh thu chất tẩy rửa dạng lỏng đạt 1.192 tỷ đồng (+17,55% yoy), trong khi tốc độ tăng trưởng của mảng bột giặt tiếp tục giảm, ghi nhận doanh thu đạt 833 tỷ đồng (-7,5% yoy). Nguyên nhân do sự dịch chuyển xu hướng chung của người tiêu dùng từ các sản phẩm dạng bột sang các sản phẩm chất tẩy rửa dạng lỏng.

Bên cạnh đó, trong mảng hoạt động khác có dịch vụ cung cấp hóa chất cho các doanh nghiệp, mảng này năm nay có mức tăng trưởng mạnh nhất trong giai đoạn 2015-2018, ghi nhận doanh thu thuần đạt 192 tỷ đồng (+57,3%yoy). Nguyên nhân chính do thị trường xuất khẩu hóa chất thuận lợi giúp cho sản lượng và giá bán hầu hết các sản phẩm hóa chất tăng, đồng thời đồng USD tăng giá giúp LIX có thêm khoản chênh lệch tỷ giá USD/VND.

**Lợi nhuận gộp ghi nhận 446,6 tỷ đồng (+8,69% yoy) với biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ so với năm 2017 từ 19,4% xuống 19,3%**. Nguyên nhân do sản lượng tiêu thụ tăng 18,2% yoy, giá LAS trong năm bình quân giữ mức ổn định, nhưng giá hương liệu tăng 15% yoy, khiến cho biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ so với cùng kỳ.

**Lợi nhuận trước thuế năm 2018 chỉ tăng nhẹ so với cùng kỳ**, dù doanh thu tăng hơn 9,04% yoy nhưng do chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp lần lượt tăng 18,9% và 8,69% yoy. Cụ thể trong năm vừa qua, để có thể giữ vững thị phần và cạnh tranh với những thương hiệu khác, LIX đã chi thêm 5 tỷ đồng cho các hoạt động quảng cáo, Marketing (chiếm 2,8% trong chi phí bán hàng, việc này chưa thực hiện trong các năm trước đây). Đồng thời thực hiện thêm các chính sách ưu đãi giảm giá, chiết khấu cho các siêu thị,... khiến cho chi phí bán hàng tăng.



## KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2019

**Bảng 3: Kế hoạch kinh doanh năm 2019 của LIX**

Chỉ tiêu	Thực hiện năm 2018	Kế hoạch 2019	Tăng/giảm so với thực hiện 2018	Dự phóng
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	2.308	2.400	<b>+3,99%</b>	2.483,7
Lợi nhuận trước thuế (tỷ đồng)	187	180	<b>-3,8%</b>	181,4
Cổ tức	3.000 đồng/cp			

*Nguồn: LIX, FPTS tổng hợp*

Năm 2019, LIX đặt kế hoạch với doanh thu thuần đạt 2.400 tỷ đồng (+3,99% so với thực hiện 2018) và lợi nhuận trước thuế đạt 180 tỷ đồng (-3,8% so với thực hiện 2018).

**Theo đánh giá của chúng tôi, LIX có khả năng ghi nhận doanh thu đạt 2.483,7 tỷ đồng (+7,57% yoy), lợi nhuận trước thuế ước đạt 181,4 tỷ đồng (-3,05% yoy), hoàn thành lần lượt 103,5% và 100,8% kế hoạch đã đề ra dựa trên những cơ sở sau:**

- ✓ Kết quả kinh doanh quý I/2019, doanh thu thuần ghi nhận đạt 572,4 tỷ đồng và LNTT đạt 48,1 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 23,85% và 26,73% kế hoạch năm 2019. Doanh thu của LIX có khuynh hướng tập trung vào 2 quý cuối năm, đặc biệt quý 4 là mùa cao điểm mua sắm và diễn ra các chương trình khuyến mãi.
- ✓ Mảng chất tẩy rửa dạng lỏng tiếp tục là mảng chính đóng góp vào doanh thu của LIX, với tốc độ tăng trưởng ước tính tăng 13,5% yoy, xấp xỉ với tốc độ tăng trưởng doanh thu CAGR mảng này giai đoạn 2014-2018 là 13,64%/năm. Mảng bột giặt giảm 4,5% yoy, trong khi đó mảng gia công và mảng hoạt động khác giữ ở mức ổn định.
- ✓ LNTT dự báo giảm 3,05% yoy do : (1) LIX tiếp tục chi 15 tỷ đồng cho các hoạt động marketing (tăng thêm 10 tỷ đồng, tương ứng gấp 3 lần so với 2018) tại các khu vực thị trường miền Bắc, miền Trung và Tây Nguyên, nhằm giữ vững và mở rộng thị phần; (2) Giá dầu Brent dự báo duy trì ở mức quanh 65 USD/thùng dẫn đến giá LAS được dự báo sẽ ổn định hơn trong năm 2019. Tuy nhiên giá hương liệu và giá thùng giấy (chiếm 20% trong cơ cấu chi phí nguyên vật liệu) được dự báo vẫn duy trì ở mức cao do thiếu nguồn cung hương liệu và Trung Quốc tiếp tục đóng cửa nhà máy sản xuất các sản phẩm giấy gây ô nhiễm.

### **Kế hoạch đầu tư cho hoạt động kinh doanh trong năm 2019**

- ✓ Kế hoạch đầu tư nâng cấp cho các nhà máy với tổng dự chi 32 tỷ đồng. Trong đó chi cho nhà máy tại Thủ Đức 12 tỷ đồng và nhà máy tại Bình Dương 20 tỷ đồng. Tập trung đầu tư vào hạng mục chính là mua máy móc, thiết bị mới thay thế cho các máy móc, trang thiết bị đã cũ; lắp thêm 2 chip tự động để thay thế sức người; tiếp tục mở rộng kho bãi,... Ngoài ra, LIX cũng mở rộng sang dòng sản phẩm mỹ phẩm với 2 sản phẩm chính hiện tại là sữa tắm và dầu gội.
- ✓ Đồng thời để giữ thị phần, ban lãnh đạo cũng đã thông qua quyết định trích từ lợi nhuận 2019 với 15 tỷ đồng để chi cho hoạt động Marketing, thực hiện tại các thị trường miền Bắc, miền Trung, Tây Nguyên; sản xuất TVC hỗ trợ hình ảnh cho Activation, hoạt động PR và Digital Marketing.

## ĐỊNH GIÁ

Chúng tôi đưa ra các doanh nghiệp hoạt động trong ngành hàng tiêu dùng thiết yếu để so sánh với LIX. Dữ liệu được sử dụng trong 4 quý gần nhất (quý 1/2018 – quý 4/2018).

Do mảng bột giặt và chất tẩy rửa chỉ chiếm 22% trong cơ cấu doanh thu của CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang, vì vậy chúng tôi đưa thêm trọng số vào mẫu so sánh như sau:

**Bảng 5: So sánh LIX với các doanh nghiệp hoạt động trong ngành:**

Tên doanh nghiệp	Mã CK	Vốn hóa (Tỷ đồng)	Doanh thu (tỷ đồng)	EPS* (đồng)	ROE (%)	PE (x)	Trọng số PE
CTCP Bột giặt Net	NET	618,2	1.117,3	2.376	19,8%	10,5x	70%
CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang	DGC	4.085,7	6.091,5	12.389	46,9%	4,6x	30%
Trung bình						<b>8,7x</b>	
CTCP Bột giặt LIX	LIX	1.435,3	2.308,9	4.096	31,2%	9,5x	

EPS\*: EPS đã điều chỉnh trích quỹ khen thưởng và phúc lợi

Nguồn: FPTTS tổng hợp

Lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp ước đạt 144,5 tỷ đồng (-2,1% yoy), tương ứng với mức EPS\* forward cho năm 2019 của LIX đạt 3.925 đồng/cổ phiếu.

Tại mức giá đóng cửa ngày 08/05/2019 là 43.800đ/cp, LIX đang được giao dịch tại mức P/E trailing 9,5x cao hơn so với PE trung bình một số doanh nghiệp cùng ngành 8,7x. Chúng tôi khuyến nghị **BÁN** đối với cổ phiếu LIX tại thời điểm hiện tại, nhà đầu tư có thể xem xét mua khi LIX về mức giá khoảng 31.400 đồng/cổ phiếu (mức sinh lời +18,8% so với mức giá mục tiêu 37.300 đồng/cổ phiếu).

**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 kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS nắm giữ 35 cổ phiếu LIX và chuyên viên tư vấn đầu tư không nắm giữ cổ phiếu nào của LIX.

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 <http://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, Tp. Hà Nội, Việt Nam  
ĐT: (84.24) 37737070 / 2717171  
Fax: (84.24) 37739058

**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) 62908686  
Fax:(84.28) 62910607

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

100 Quang Trung, P.Thạch Thang, Quận Hải Châu TP. Đà Nẵng, Việt Nam  
ĐT: (84.236) 3553666  
Fax:(84.236) 3553888