

THÔNG CÁO BÁO CHÍ

Tình hình thị trường khó khăn nhưng đang có những dấu hiệu hồi phục

Hà Nội, ngày 30 tháng 10 năm 2019 – Công ty Cổ phần Tài Nguyên Masan (**HNX-UpCOM**: “MSR”, “Masan Resources” hoặc “Công ty”), một trong những nhà sản xuất khoáng sản và hóa chất công nghiệp tích hợp lớn nhất tại Việt Nam, trân trọng công bố kết quả kinh doanh cho Quý 3 năm 2019 (“Quý III/2019”).

Trong tháng 9 năm 2019, công ty đã có hai công bố thông tin quan trọng. Thứ nhất là công bố của Công ty TNHH Khai thác Chế biến khoáng sản Núi Pháo (“NPMC”) ngày 10/9/2019 về việc công ty đã dàn xếp xong vụ tranh chấp kéo dài với Jacobs E&C Australia Pty Ltd (“Jacobs”). Jacobs đã hoàn tất nghĩa vụ thanh toán 130 triệu USD cho NPMC. Ngày 17 tháng 9 năm 2019, MSR có công bố quan trọng thứ hai về việc ký kết hợp đồng mua lại nền tảng kinh doanh Vonfram của H.C.Starck (“HCS”). Điều này phù hợp với chiến lược trong tầm nhìn của MSR để trở thành nhà chế tạo kim loại công nghiệp công nghệ cao toàn cầu. Cả hai công bố thông tin này sẽ tạo ra giá trị cho các cổ đông của công ty và việc mua lại HCS (thuộc vào phê duyệt của các cơ quan quản lý có thẩm quyền) sẽ đem lại lợi thế cạnh tranh cho MSR, giúp công ty có được lưu lượng tiền mặt mạnh và ổn định hơn qua các chu kỳ giá hàng hóa và tăng giá trị thị trường mục tiêu của MSR lên 3,5 lần từ 1,3 tỷ USD lên 4,6 tỷ USD.

Xét về hoạt động sản xuất kinh doanh, xu thế kinh tế đảo ngược vẫn còn dai dẳng và thực tế còn trở lên tồi tệ hơn trong suốt Quý III/2019. Căng thẳng thương mại Mỹ- Trung đang diễn ra và tiếp tục ảnh hưởng đến dự báo tăng trưởng kinh tế thế giới cũng như đến thị trường vonfram, đồng và bismuth. Quỹ tiền tệ quốc tế (IMF) đã điều chỉnh dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu tháng 10 năm 2019 giảm xuống còn 3%, mức thấp nhất kể từ cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu. Như trong báo cáo 6 tháng đầu năm, sự bất ổn của thị trường vonfram bị ảnh hưởng bởi những lo ngại về việc sản giao dịch Fanya bán một lượng kim loại dự trữ tại thị trường Trung Quốc và sự biến động quanh giá kim loại mà Fanya sẽ bán. 28.336 tấn Vonfram dự trữ này đã được bán trong tháng 9 năm 2019. Việc bán hàng dự trữ này dường như đã giảm bớt tình trạng bất ổn và được minh chứng bằng việc phục hồi về giá từ 195 USD/mtu (trước khi Sản giao dịch Fanya bán hàng dự trữ) lên 225 USD/mtu vào đầu tháng 10/2019. Ban điều hành đang kỳ vọng giá tiếp tục tăng, và vài tháng tới cái nhìn về tương lai của thị trường sẽ được cân bằng hơn. Tình hình căng thẳng thương mại Mỹ - Trung có thể sẽ tiếp tục ảnh hưởng nặng nề đến thị trường hàng hóa trong thời gian tới.

Lợi nhuận thuần phân bổ cho cổ đông trong Quý III/2019 là 473 tỷ đồng, tăng 39% so với cùng kỳ năm trước do tác động bất thường từ việc dàn xếp vụ kiện với Jacobs. Ban điều hành tiếp tục thực hiện phương thức cẩn trọng và tập trung vào kiểm soát chi phí và tối đa hóa lưu lượng tiền mặt trong môi trường hiện tại. Biên lợi nhuận EBITDA của MSR tính đến thời điểm hiện tại là 42% mặc dù giá các sản phẩm Vonfram giảm đáng kể, so với Quý III/2018 là 50%. Khi tình hình thị trường được cải thiện, MSR sẽ tiếp tục vững vàng ứng phó nhanh chóng với bất kỳ sự biến động nào, và khi hoàn tất việc mua lại HCS Ban điều hành sẽ linh hoạt hơn trong việc tối đa hóa lợi nhuận cho các cổ đông trong suốt chu kỳ giá hàng hóa khi so sánh với các chu kỳ khác.

KẾT QUẢ KINH DOANH NỔI BẬT TRONG QUÝ III NĂM 2019: GIÁ VÀ HÀNG TỒN KHO TIẾP TỤC ẢNH HƯỞNG ĐẾN DOANH THU VÀ LỢI NHUẬN

- **Doanh thu thuần giảm 21%** – MSR ghi nhận mức doanh thu thuần trong Quý III năm 2019 là 3.685 tỷ đồng, giảm 21% so với mức 4.688 tỷ đồng trong Quý III năm 2018. Theo báo cáo 6 tháng đầu năm 2019, sản lượng sản xuất Vonfram tăng nhờ tăng thu mua nguyên liệu từ bên thứ ba, trong khi Đồng bị giảm do hàm lượng đầu vào thấp và Florit cơ bản khá tương đồng so với Quý III/2018. Sản lượng Bismut tiếp tục bị ảnh hưởng bởi thời gian tạm dừng bảo trì nhà máy kéo dài hơn như trong báo cáo 6 tháng đầu năm 2019. Doanh thu của công ty cũng bị ảnh hưởng bởi giá bán Vonfram giảm và tăng lượng dự trữ Vonfram do tình hình thị trường yếu khi giá đột ngột giảm, cũng như sản lượng Đồng tồn kho tăng lên vì Công ty tiếp tục tìm các giải pháp chế biến nội địa và nghiên cứu khả năng tài chính khả thi để xây dựng nhà máy tinh luyện Đồng và Vàng riêng. Doanh thu của Florit tăng nhờ giá bán thực cao hơn, giúp bù lại một phần cho doanh thu của công ty.
- **EBITDA đạt 1.566 tỷ đồng** – EBITDA của MSR giảm 34% trong Quý III năm 2019. Nguyên nhân chính là do những ảnh hưởng của giá Vonfram và lượng đồng bán ra hạn chế tính đến thời điểm hiện tại. Nhờ việc tập trung vào kiểm soát chi phí đã giúp MSR tiết kiệm khoảng 12 triệu USD so với cùng kỳ năm trước, bù đắp một phần do tác động của giá Vonfram. Về chi phí trên một đơn vị sản phẩm, thì chi phí Vonfram đã cải thiện mặc dù hàm lượng đầu vào và tỷ lệ thu hồi giảm nhẹ; chi phí đồng được cải thiện nhưng hàm

lượng đầu vào giảm và được bù đắp một phần nhờ tỷ lệ thu hồi cao hơn; chi phí Florit tăng do hàm lượng đầu vào giảm và giống như sản phẩm Bismut. Biên lợi nhuận EBITDA của MSR duy trì ở mức tốt 42% mặc dù có sự rớt giá đáng kể đối với các sản phẩm Vonfram, so với Quý III/2018 là 50%.

- **Lợi nhuận thuần phân bổ cho cổ đông đạt 473 tỷ đồng** - Công ty ghi nhận khoản lợi nhuận thuần phân bổ trong Quý III/2019 là 473 tỷ đồng, tăng 39% so với cùng kỳ năm ngoái. So với Quý III năm 2018, EBITDA giảm 796 tỷ đồng, trong khi lợi nhuận ròng phân bổ tăng 133 tỷ đồng. Sự chênh lệch có lợi giữa biến động EBITDA và lợi nhuận thuần phân bổ cho cổ đông là do những tác động từ việc giải quyết vụ kiện Jacobs.

Tỷ đồng	Quý III/2019	Quý III/2018	Tăng
Kết quả Tài chính Hợp nhất của Masan Resources⁽¹⁾			
Doanh thu thuần	3.685	4.688	-21%
EBITDA ⁽²⁾	1.566	2.362	-34%
Lợi nhuận thuần (Lỗ) phân bổ sau thuế (Chuẩn mực kế toán Việt Nam)	473	340	39%

⁽¹⁾ Các số liệu tài chính dựa theo số liệu của Ban điều hành.

⁽²⁾ EBITDA (Lợi nhuận trước lãi vay, thuế, khấu hao) không bao gồm các khoản thu nhập và chi phí khác.

PHÁT TRIỂN THỊ TRƯỜNG: CĂNG THẲNG THƯƠNG MẠI MỸ - TRUNG TIẾP TỤC ẢNH HƯỞNG ĐẾN THỊ TRƯỜNG

- Như đã đề cập trong báo cáo của ba quý trước, căng thẳng thương mại Mỹ - Trung tiếp tục ảnh hưởng đến nhu cầu và gia tăng sức ép giảm giá kể từ 6 tháng đầu năm 2019 đối với tất cả các sản phẩm của MSR, ngoại trừ sản phẩm Florit. Đối với Vonfram, ảnh hưởng của việc giảm nhu cầu đối với các sản phẩm chế biến sâu, chủ yếu trong mảng công nghiệp không gian và xe hơi, càng trở nên trầm trọng hơn bởi sự bất ổn do tác động của việc bán hàng dự trữ của Sàn giao dịch Fanya tại Trung Quốc. Giá các sản phẩm sụt giảm đáng kể trước khi đầu giá nhưng đã phục hồi nhanh chóng khi lượng dự trữ được mua bởi Tổng Công ty Molybdenum Trung Quốc. Mặc dù tình trạng bất ổn của thị trường vẫn còn tiếp diễn liên quan đến dự định của Tổng Công ty Molybdenum Trung Quốc đối với kho dự trữ, nhưng kỳ vọng chung của thị trường là kho dự trữ này sẽ tiếp tục duy trì tính chất chiến lược.

Theo giá hiện hành, chúng ta đều hiểu rằng trên 70% nhà sản xuất của Trung Quốc đang thua lỗ, nên sẽ tìm giải pháp để tiếp tục đẩy giá sản phẩm cao hơn. Tại các thị trường ngoài Trung Quốc, các khách hàng vẫn giữ tâm lý thận trọng và thường chỉ nhận mua các đơn hàng đã được xác nhận.

- Trong bối cảnh tâm lý thị trường hiện tại, Ban điều hành đã điều chỉnh định giá theo hướng giảm đối với sản phẩm APT trong quý IV năm 2019 so với định hướng trước đây. Ban điều hành kỳ vọng giá tham chiếu sẽ tăng nhẹ nhờ sự hợp lý hóa và thu gom thêm nguồn cung của các nhà sản xuất để cân bằng thị trường trước tình hình bất ổn thương mại toàn cầu đang lan rộng. Nhờ biên lợi nhuận EBITDA và chi phí vận hành thấp đã giúp MSR có khả năng linh hoạt hơn so với các nhà sản xuất Vonfram khác, đồng thời có thể vững vàng vượt qua tình trạng suy yếu đang diễn ra và tận dụng những tiến triển tích cực đối với các yếu tố căn bản của thị trường.
- Giá Florit tiếp tục giữ ở mức cao. Với việc Trung Quốc tiếp tục giảm sản lượng xuất khẩu cùng với nhu cầu đang tăng cao của khách hàng, thì giá florit được dự báo tiếp tục giữ ở mức cao trong thời gian ngắn và trung hạn.
- Giá đồng LME ngày 30/9/2019 đứng ở mức 5.719 USD/tấn. Giá đồng và Vonfram đang bị ảnh hưởng bởi những căng thẳng thương mại Mỹ - Trung, do vậy Ban điều hành đã điều chỉnh hạ mức giá cho các tháng còn lại của năm. MSR đang tiếp tục nghiên cứu các giải pháp khác để bán đồng và tự tin sẽ có giải pháp hiện thực hóa giá trị trước cuối năm 2019.

GIÁ CẢ HÀNG HOÁ TRUNG BÌNH	Đơn vị tính	Trung bình	Trung	% Thay đổi	Tại	Tại
		Quý III/2019	bình Quý III/2018		30.9.19.	30.9.18.
Giá APT Châu Âu thấp*	USD/mtu	244	319	-23%	205	275
Mức Bismuth thấp*	USD/pound	3,2	4,6	-31%	2,6	4,0
Đồng*	USD/tấn	6.065	6.642	-9%	5.719	6.180
Florit cấp axit**	USD/tấn	498	482	3%	465	455

* Theo Metals Bulletin, **Theo Industrial Minerals

KẾT QUẢ SẢN XUẤT NỔI BẬT

- Mặc dù hàm lượng đầu vào của Vonfram giảm 2% và tỷ lệ thu hồi giảm 1%, nhưng sản lượng APT tăng 4% so với Quý III năm 2018 do việc tăng lượng thu mua nguyên liệu từ bên thứ ba lên 883 tấn. Theo báo cáo 6 tháng đầu năm 2019, lượng nguyên liệu thu mua từ bên thứ ba cho thời gian còn lại của năm đã giảm xuống.
- Hiệu suất của chu trình tuyển Florit trong 6 tháng đầu năm đạt mức cao với tỷ lệ thu hồi tăng 5% so với cùng kỳ năm trước cho dù hàm lượng đầu vào giảm, từ đó giúp cải thiện sản lượng florit tăng thêm 1%.
- Sản lượng đồng thấp hơn 11% so với Quý III năm 2018 do hàm lượng cấp liệu thấp, nhưng được bù lại một phần nhờ cải thiện tỷ lệ thu hồi. Trong khi đó sản lượng Bismuth thấp hơn 51% do hàm lượng đầu vào giảm và đợt tạm dừng bảo trì nhà máy kéo dài.

BẢNG TÓM TẮT SẢN LƯỢNG	Đơn vị tính	Quý III/2019	Quý III/2018	Tăng
Quặng chế biến	Nghìn tấn	2.834	2.813	0,7%
APT / BTO / YTO / ST (có chứa)	tấn	4.702	4.511	4,2%
Đồng trong tinh quặng đồng (có chứa)	tấn	6.039	6.759	-10,6%
Flouspar cấp axit	tấn	172.545	171.046	0,9%
Bismut trong xỉ mặng bismut (có chứa)	tấn	917	1.864	-50,8%

TẦM NHÌN CHIẾN LƯỢC VÀ TÀI CHÍNH NĂM 2019

- Như đã nhấn mạnh trong báo cáo 6 tháng đầu năm 2019, Ban điều hành dự đoán kết quả kinh doanh 6 tháng cuối năm về cơ bản khá tương đồng so với kết quả hòa vốn 6 tháng đầu năm về khía cạnh lợi nhuận thuần phân bổ nếu như không có sự cải thiện chung về các điều kiện thị trường. Từ tháng 6 năm 2019, tình hình thị trường ngày càng xấu hơn và điều này đã tác động tiêu cực đến kết quả sản xuất của doanh nghiệp trong suốt Quý III vừa qua. Bất chấp việc phải giảm bớt vận hành, thông qua việc dàn xếp vụ kiện với Jacobs, MSR vẫn có thể đem lại lợi nhuận thuần phân bổ cho cổ đông trong 9 tháng đầu năm 2019. Năm tài khóa 2019, MSR kỳ vọng doanh thu thuần đạt khoảng 5.000 - 5.500 tỷ đồng nhờ một phần vào việc bán toàn bộ lượng đồng tồn kho trong Quý IV năm 2019. MSR cũng kỳ vọng thu được 150 triệu USD tiền mặt từ việc dàn xếp xong vụ kiện trọng tài quốc tế với Jacobs E&C Australia trong Quý III năm 2019 và việc bán đồng trong Quý IV năm 2019.
- Nằm trong kế hoạch chiến lược 5 năm, Công ty đã công bố việc mua lại nền tảng kinh doanh Vonfram của HCS phụ thuộc vào phê duyệt của các cơ quan chức năng tại Việt Nam. Ban điều hành tiếp tục nhận thấy tính cấp thiết của việc mở rộng mảng kinh doanh chế biến sâu, vốn có giá bán và doanh thu ít biến động hơn nhiều so với mảng sản phẩm trung gian và oxit kim loại mà công ty đang hoạt động. Việc mua lại HCS là bước đi tiếp theo trong việc thực hiện chiến lược mà MSR đã liên tục công bố ra thị trường trong những năm qua.

GIỚI THIỆU MASAN RESOURCES

Masan Resources là nhà cung cấp hàng đầu các khoáng sản quan trọng như Vonfram, Florit và Bismuth. Hiện nay, Masan Resources đang quản lý và vận hành nhà máy sản xuất và chế biến quặng đa kim hàng đầu thế giới tại miền Bắc Việt Nam. Tầm nhìn của Masan Resources là nhằm chứng tỏ với thế giới rằng một công ty Việt Nam có thể dẫn dắt sự thay đổi của thị trường vonfram toàn cầu.

LIÊN HỆ:

(Dành cho Nhà đầu tư/ Chuyên viên phân tích)

Tanveer Gill

ĐT: +848 6256 3862

E-mail: tanveer@msn.masangroup.com

(Dành cho truyền thông)

Thủy Vũ

ĐT: +84 28 6256 3862

E-mail: thuy@msn.masangroup.com

Thông cáo báo chí này có những nhận định về tương lai, kỳ vọng, dự định, hoặc chiến lược của Masan Resources, có thể liên quan đến những rủi ro và biến động. Những nhận định tương lai, bao gồm cả những kỳ vọng của Masan Resources, có chứa đựng những rủi ro, biến động hoặc những yếu tố khác, nằm ngoài tầm kiểm soát của Masan Resources, khiến cho kết quả thực tế trong hoạt động kinh doanh, hoạt động tài chính, hiệu suất hoặc thành tích của Masan Resources khác biệt rất lớn so với những nội dung được trình bày hoặc ngầm định trong các nhận định tương lai. Người đọc không nên xem những nhận định tương lai này là dự đoán, sự kiện sẽ xảy ra hoặc những hứa hẹn về hiệu quả trong tương lai.