

**THÔNG CÁO BÁO CHÍ**

**Thị trường đầy thách thức đối với các sản phẩm của MSR gây ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh**

**Hà Nội, ngày 30 tháng 7 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 6 tháng đầu năm 2019 (“1H2019”).

Như đã đề cập trong báo cáo Quý I/2019, những căng thẳng thương mại Mỹ - Trung đang diễn ra và ảnh hưởng của nó đối với dự báo tăng trưởng kinh tế thế giới đang khiến người mua thận trọng hơn trong thị trường vonfram, đồng và bismuth. Đáng tiếc là những vấn đề thương mại đó vẫn chưa được giải quyết cũng như sự cải thiện tình hình thị trường không được diễn ra như kỳ vọng. Cả hai thị trường tiêu thụ vonfram lớn nhất là ngành công nghiệp ô tô và hàng không đều bị giảm sản lượng so với cùng kỳ năm trước. Doanh số tiêu thụ ô tô của Trung Quốc và Mỹ đều giảm lần lượt là 12% và 2% so với cùng kỳ năm trước. Trong ngành công nghiệp hàng không, lượng đơn đặt hàng của hai nhà sản xuất máy bay lớn nhất là Boeing và Airbus đều giảm lần lượt là 74% và 18% so với cùng kỳ năm trước. Sự sụt giảm của hãng Boeing là do tác động kép bởi vấn đề an toàn liên quan đến máy bay Boeing 737 Max. Sự bất ổn của thị trường vonfram cũng chịu thêm 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. Đợt bán kim loại đầu tiên của Fanya diễn ra vào tháng 4/2019 với 34 tấn Indi được bán đấu giá ra thị trường. Sản giao dịch kim loại Fanya có khoảng 29.000 tấn sản phẩm vonfram ở các dạng khác nhau, tương đương 1/4 sản lượng vonfram tại Trung Quốc.

Doanh thu của MSR trong sáu tháng đầu năm 2019 giữ ở mức hòa vốn (lợi nhuận đạt 1,6 tỷ đồng) nhờ việc định giá thấp đối với các sản phẩm Vonfram, Bismuth và đồng cũng như tích trữ hàng tồn kho do nhu cầu của thị trường thấp. Xét về góc độ giá thì sản phẩm Florit là điểm sáng duy nhất. Sự cải thiện dự kiến về lượng cầu đối các sản phẩm vonfram trong Quý II đã không đạt được như kỳ vọng do một số lý do nêu trên. Chính vì vậy, Ban điều hành Công ty đang thực hiện phương thức tiếp cận cẩn trọng đối với thời gian còn lại của năm 2019, giảm đáng kể mức vốn tăng trưởng, thực hiện đánh giá lại các chi phí hoạt động không thiết yếu, đồng thời tập trung vào cắt giảm chi phí của từng đơn vị sản xuất nhằm tăng biên lợi nhuận và tăng tối đa EBITDA và dòng tiền trong thời gian còn lại của năm 2019. Khi cải thiện được các yếu tố căn bản của thị trường thì MSR có thể vững vàng ứng phó nhanh chóng với bất kỳ sự biến động nào.

**KẾT QUẢ KINH DOANH NỔI BẬT TRONG 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2019: GIẢM GIÁ VÀ HÀNG TỒN KHO ẢNH HƯỞNG ĐẾN DOANH THU VÀ LỢI NHUẬN**

- **Doanh thu thuần giảm 17%** – MSR ghi nhận mức doanh thu thuần trong 6 tháng đầu năm là 2.690 tỷ đồng, giảm 17% so với mức 3.239 tỷ đồng trong 6 tháng đầu năm 2018. 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 nhưng bù lại nhờ doanh thu Florit tăng so với 6 tháng đầu năm 2018. Sản lượng Bismuth thấp hơn do hàm lượng đầu vào giảm và thời gian gia hạn tạm dừng bảo trì nhà máy bắt đầu từ tháng 6. Doanh thu của Công ty cũng bị ảnh hưởng bởi giá bán Vonfram giảm và tăng lượng dự trữ Vonfram do nhu cầu của thị trường thấp, cũng như sản lượng Đồng tồn kho tăng lên vì Công ty đang tìm giải pháp chế biến nội địa và tiếp tục nghiên cứu khả năng tài chính khả thi để xây dựng nhà máy tinh luyện Đồng/ Vàng của mình. Nhà máy tinh luyện Đồng/Vàng đang được xúc tiến ở giai đoạn nghiên cứu khả thi. Doanh thu của Florit tăng nhờ giá và sản lượng cao hơn, giúp bù lại một phần cho doanh thu của công ty. Doanh thu của Bismuth cũng bị ảnh hưởng bởi tình trạng giá giảm.
- **EBITDA đạt 1.309 tỷ đồng** – Trong khi doanh thu giảm 17%, thì EBITDA giảm 23% trong 6 tháng đầu năm 2019. Nguyên nhân chính là do doanh thu hạn chế của sản phẩm đồng có biên lợi nhuận cao hơn so với 6 tháng đầu năm 2018. Ngoài ra, chi phí sản xuất trên mỗi đơn vị tăng lên do hàm lượng nguyên liệu cho nhà máy chế biến giảm, nhưng được bù lại một phần nhờ cải thiện tỷ lệ thu hồi Florit, Bismuth và Đồng.
- **Lợi nhuận thuần phân bổ hòa vốn** - Công ty ghi nhận khoản lợi nhuận thuần phân bổ trong 6 tháng đầu năm 2019 là 1,6 tỷ đồng, giảm 99% so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu là do doanh thu thuần và EBITDA giảm như đã đề cập ở trên. So với 6 tháng đầu năm 2018, EBITDA giảm 383 tỷ đồng, trong khi lợi nhuận

ròng phân bổ giảm 298 tỷ đồng. Khoản chênh lệch lợi nhuận 85 tỷ đồng chủ yếu là do MTC được hợp nhất trên cơ sở 100% so với cùng kỳ năm ngoái, thuế thu nhập thấp hơn và được bù đắp một phần nhờ khoản tài trợ vốn lưu động tăng có mức lãi suất cao hơn do sự gia tăng trong hàng tồn kho.

Tỷ đồng	Nửa đầu 2019	Nửa đầu 2018	Tăng
<b>Kết quả Tài chính Hợp nhất của Masan Resources<sup>(1)</sup></b>			
Doanh thu thuần	2.690	3.239	-17%
EBITDA <sup>(2)</sup>	1.309	1.691	-23%
Lợi nhuận thuần/(Lỗ) phân bổ sau thuế ( <i>Chuẩn mực kế toán Việt Nam</i> )	1,6	300	-99%

<sup>(1)</sup> Các số liệu tài chính dựa theo số liệu của Ban điều hành.

<sup>(2)</sup> 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 Quý 4 năm 2018 và Quý 1 năm 2019, căng thẳng thương mại Mỹ - Trung tiếp tục ảnh hưởng đến lượng cầu và gia tăng sức ép giảm giá kể từ Quý 1/2019 đối với tất cả các sản phẩm của MSR, ngoại trừ sản phẩm Florit.

Riêng đối với thị trường Vonfram, sự dịch chuyển cơ cấu về nguồn cung vẫn tiếp tục diễn ra tại Trung Quốc. Như trong báo cáo Quý 1 năm 2019, sự dịch chuyển này là do Chính phủ nước này vẫn thực thi các quy định nghiêm ngặt về môi trường, dẫn đến chi phí sản xuất và chi phí tuân thủ quy định môi trường tăng, cũng như các cuộc thanh tra việc chấp hành các quy định trên vẫn tiếp diễn. Những áp lực trên tiếp tục hỗ trợ cho quá trình củng cố ngành công nghiệp vonfram tại Trung Quốc, tuy nhiên, ở thời điểm hiện tại vẫn chưa thấy có sự cải thiện về giá các sản phẩm. Chúng ta phải hiểu rằng trên 70% nhà sản xuất Trung Quốc đang bị lỗ với mức giá APT hiện tại. Tại các thị trường ngoài Trung Quốc, các khách hàng vẫn giữ tâm lý thận trọng và thường chỉ nhắm đến mua các đơn hàng 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 ATP trong nửa cuối năm 2019 so với định hướng trước đây. Ban điều hành kỳ vọng giá tham chiếu sẽ tăng nhẹ so với mức hiện tại trong thời gian còn lại của năm 2019 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 tạm thời 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 30/6/2019 đứng ở mức 5.972 USD/tấn. Giới đầu tư tại các ngân hàng đầu tư toàn cầu đều dự đoán rằng giá đồng cuối năm sẽ hồi phục ở mức khoảng 6.400 USD/tấn. Những quy định hạn chế về môi trường của nhà nước trong hoạt động chế biến đồng trong nước đang gây tác động đến khả năng bán tinh quặng đồng trong nước của Công ty. Hiện MSR đang nghiên cứu các giải pháp khác để bán đồng và tin chắc sẽ có giải pháp hiện thực hóa giá trị trước cuối năm 2019.

<b>GIÁ CẢ HÀNG HOÁ TRUNG BÌNH</b>	Đơn vị tính	Trung bình nửa đầu 2019	Trung bình nửa đầu 2018	% Thay đổi	Tại 30.6.19.	Tại 31.3.18.
Giá APT Châu Âu thấp*	USD/mtu	265	328	-19%	250	349
Mức Bismuth thấp*	USD/Pao	3,4	4,9	-30%	3,0	4,3
Đồng*	USD/tấn	6.167	6.902	-11%	5.972	6.646
Florit cấp axit**	USD/tấn	503	488	3%	490	490

\* Theo Metals Bulletin, \*\*Theo Industrial Minerals

## KẾT QUẢ SẢN XUẤT NỔI BẬT

- Mặc dù hàm lượng đầu vào của vonfram giảm 10%, nhưng sản lượng APT tăng 4% so với nửa đầu năm 2018. Điều này chủ yếu là do việc tăng lượng thu mua nguyên liệu từ bên thứ ba lên tới 558 tấn. Lượng thu mua này sẽ được giảm xuống trong 6 tháng cuối năm để phù hợp với thay đổi dự báo về thị trường.
- Hiệu suất của chu trình tuyển Florit trong 6 tháng đầu năm đạt mức cao với tỷ lệ thu hồi tăng 11% 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 5% so với nửa đầu 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 26% do hàm lượng đầu vào giảm và đợt gia hạn tạm dừng bảo trì nhà máy từ tháng 6 nhưng cũng được bù lại một phần nhờ tăng tỷ lệ thu hồi.

<b>BẢNG TÓM TẮT SẢN LƯỢNG</b>	Đơn vị tính	<b>Nửa đầu năm 2019</b>	Nửa đầu năm 2018	Tăng trưởng
Quặng chế biến	Nghìn tấn	<b>1.875</b>	1.911	-1,9%
APT / BTO / YTO / ST (có chứa)	tấn	<b>3.209</b>	3.086	4,0%
Đồng trong tinh quặng đồng (có chứa)	tấn	<b>4.002</b>	4.387	-8,8%
Florit cấp axit	tấn	<b>115.702</b>	114.879	0,7%
Bismut trong xi măng bismut (có chứa)	tấn	<b>917</b>	1.244	-26,3%

## **TẦM NHÌN CHIẾN LƯỢC VÀ TÀI CHÍNH NĂM 2019**

- Với kết quả kinh doanh đạt được trong Quý 1 năm 2019, Ban điều hành kỳ vọng tiếp tục tăng doanh thu và lợi nhuận cho cổ đông dựa trên nền tảng vững chắc đã đạt được trong năm 2018. Điều này được đưa ra trên cơ sở tình hình kinh tế toàn cầu không xấu hơn và tâm lý thị trường chuyển biến tích cực trong 6 tháng cuối năm. Điều đáng tiếc là căng thẳng thương mại Mỹ-Trung sẽ đảm bảo rằng cả hai điều này sẽ không xảy ra, mà minh chứng chính là kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2019 của Công ty. Theo đó, Ban điều hành dự đoán kết quả kinh doanh 6 tháng cuối năm về cơ bản khá tương đồng so với 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.
- Thực hiện kế hoạch chiến lược 5 năm, Công ty tiếp tục thảo luận, tìm kiếm các cơ hội để củng cố mảng khai thác chế biến khoáng sản, đồng thời duy trì trao đổi với các đối tác đã chọn để tìm kiếm đối tác chiến lược trong và ngoài nước nhằm hướng tới sự tích hợp mảng chế biến sâu. Ban điều hành tiếp tục nhận thấy tính cấp thiết của việc mở rộng kinh doanh chế biến sâu, một mảng có giá và doanh thu ít xảy ra biến động hơn nhiều so với thị trường trung gian gian và thị trường oxit kim loại mà công ty đang hoạt động.

## 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 vận hành nhà máy chế biến hóa chất và khai thác 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](mailto:tanveer@msn.masangroup.com)

(Dành cho truyền thông)

Nguyễn Thị Thu Thủy

ĐT: +84 28 6256 3862

E-mail: [thuy@msn.masangroup.com](mailto: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.*