

**Mua lại 49% nhà máy chế biến
hoá chất vonfram hàng đầu
thế giới từ H.C.Starck:
Bước đi chiến lược của
Masan Resources**

Tháng 8/2018

Chiến lược 5 năm nhằm trở thành nhà chế biến hóa chất công nghiệp Vonfram tích hợp hàng đầu

Giai đoạn 1

Giai đoạn 2

**TỐI ƯU HOÁ HOẠT
ĐỘNG KINH DOANH
HIỆN TẠI**

QUẢN LÝ CHI PHÍ HIỆU QUẢ

**GIẢM NỢ VAY ĐỂ TỐI ƯU
HOÁ LỢI NHUẬN**

ĐẦU TƯ VỐN HIỆU QUẢ

**HỢP NHẤT THỊ TRƯỜNG
APT VÀ OXIT VONFRAM**

**NỀN TẢNG HOÁ CHẤT CÔNG
NGHIỆP VONFRAM
(APT, BTO, YTO)
LỚN NHẤT
NGOÀI TRUNG QUỐC**

**TẶNG SỞ HỮU CÔNG TY
LIÊN DOANH LÊN 100%**

**CHẾ BIẾN SÂU NHẦM
GIA TĂNG LỢI NHUẬN**

VONFRAM:

**PHÁT TRIỂN CARBIDE + BỘT
THÔNG QUA HỢP TÁC VỚI
ĐỐI TÁC CHIẾN LƯỢC**

*MUA LẠI CÔNG NGHỆ TÁI
CHẾ ĐỂ ĐẢM BẢO NGUỒN
CUNG BỀN VỮNG*

Phần 1: Chi tiết của giao dịch tăng sở hữu tại công ty Liên doanh lên 100%

Giao dịch tạo ra giá trị gia tăng cho cổ đông MSR...

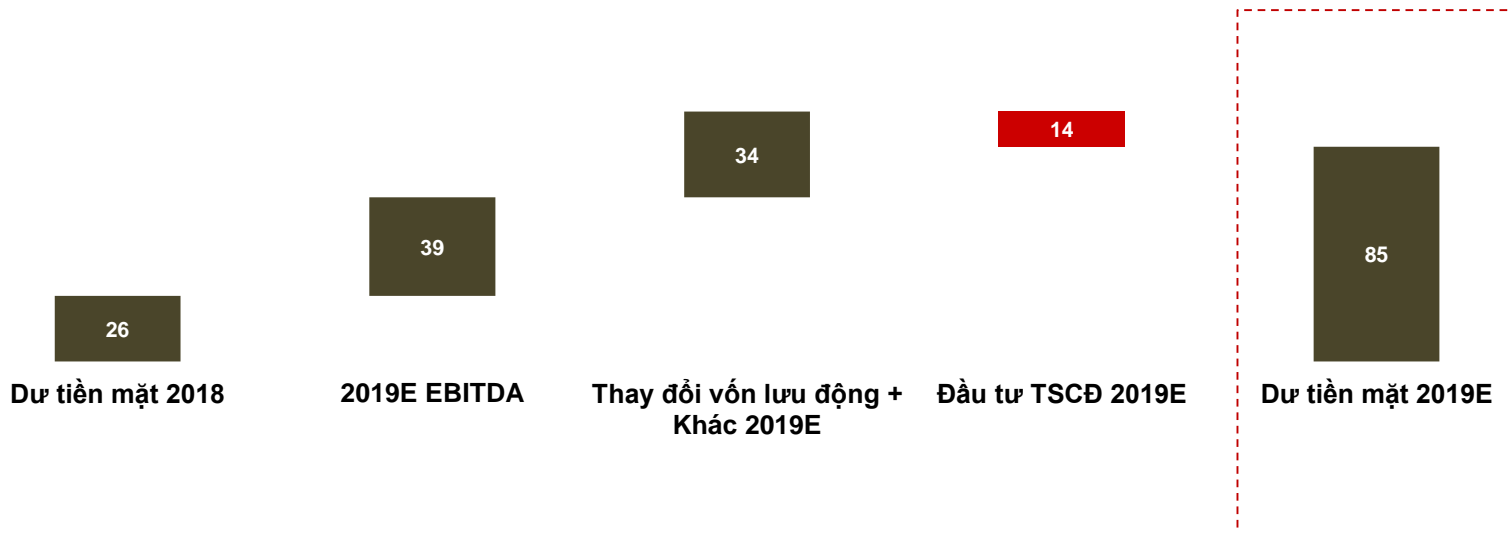
Giá trị giao dịch cổ phần*
29,1 triệu USD

Lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu
(EPS) năm 2018 tăng lên **14%**

Hệ số thu nhập trên vốn đầu tư
(ROIC) *2019 là
50%+

100% nguồn tiền của MSR và không cần hỗ trợ từ Masan Group

Tình hình tiền mặt của Liên doanh năm 2018 và 2019 (Triệu USD)



*: ROIC được tính bởi phần lợi nhuận sau thuế thêm vào của MSR năm 2019, chia cho tổng số tiền bỏ ra cho giao dịch 29,1 triệu USD cho giá trị giao dịch cổ phần

Và là bước đi tối quan trọng để trở thành nhà sản xuất hóa chất công nghiệp vonfram tích hợp lớn duy nhất toàn cầu.

1. Tăng cổ phần nhằm sở hữu Công nghệ Chế biến tiên tiến

2. Cải thiện Vị thế tài chính và Quy trình ra quyết định bằng việc giảm cổ đông thiểu số

3. Tăng thêm 8,5 triệu USD từ cải thiện hiệu quả vận hành + tăng vị thế tài chính mỗi năm

4. Củng cố vị thế của MSR thông qua việc tìm kiếm Đối tác chiến lược + thực hiện IPO theo tiêu chuẩn quốc tế

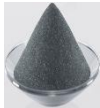
1. Tăng cổ phần nhằm sở hữu Công nghệ chế biến tiên tiến



Công nghệ loại bỏ tạp chất của H.C. Starck tạo ra sản phẩm có độ tinh khiết cao nhất so với các nhà sản xuất khác.



H.C. Starck cho Liên doanh quyền sở hữu vĩnh viễn và không phải trả phí nhượng quyền cho công nghệ sản xuất tiên tiến tại Việt Nam.



MSR tái đầu tư **1% doanh thu hàng năm** cho hoạt động nghiên cứu và phát triển.

2+3. Đem lại giá trị lớn cho cổ đông thông qua hiệu quả vận hành + giá thực bán cao hơn

Cải thiện hiệu quả nhờ vào sự tích hợp vận hành

**3 triệu
USD**

Tích hợp hệ thống xả thải
+ tối ưu hóa sản xuất

Cải thiện tình hình tài chính

**4,5 triệu
USD**

Cải thiện công suất

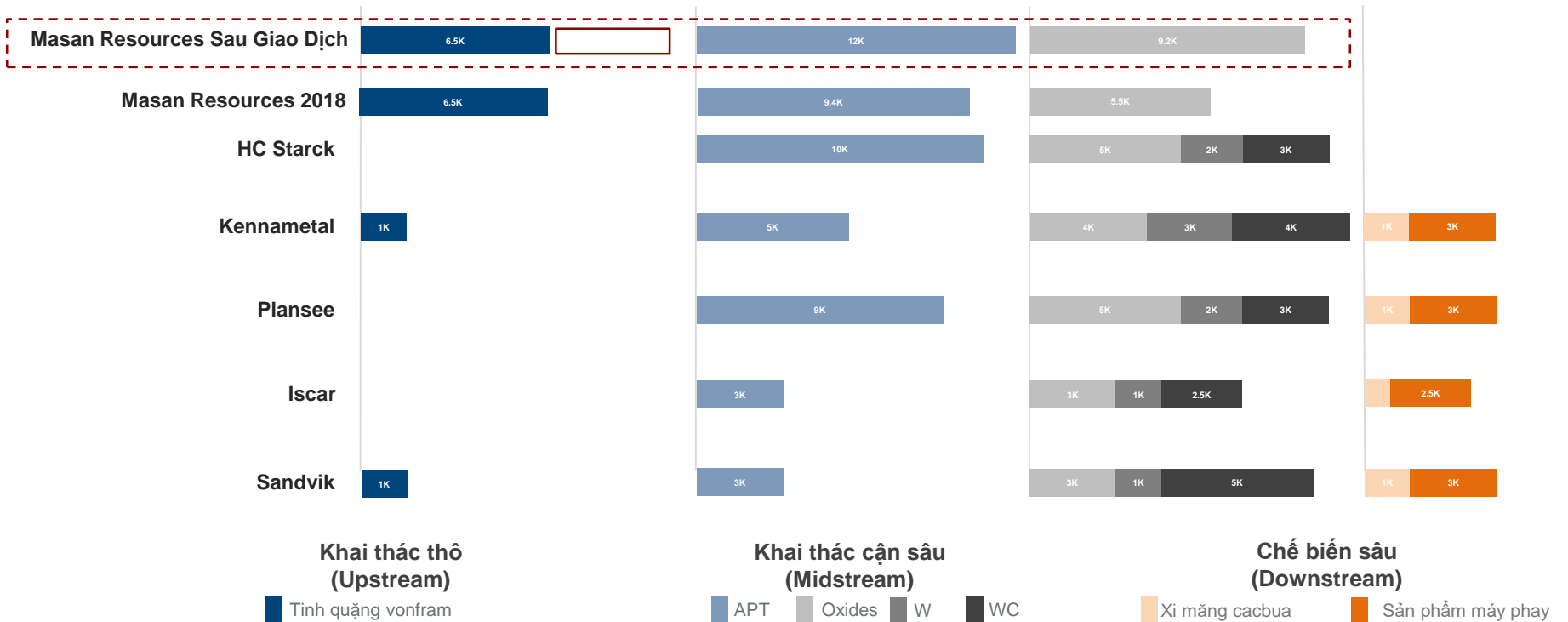
**1 triệu
USD**

Giá thực bán cao hơn

Kỳ vọng đạt được 8,5 triệu USD lợi ích từ cải thiện hiệu quả vận hành + tài chính mỗi năm

4. Giúp MSR có vị thế tốt hơn để hợp tác với các đối tác chiến lược + thực hiện niềm yết theo tiêu chuẩn quốc tế

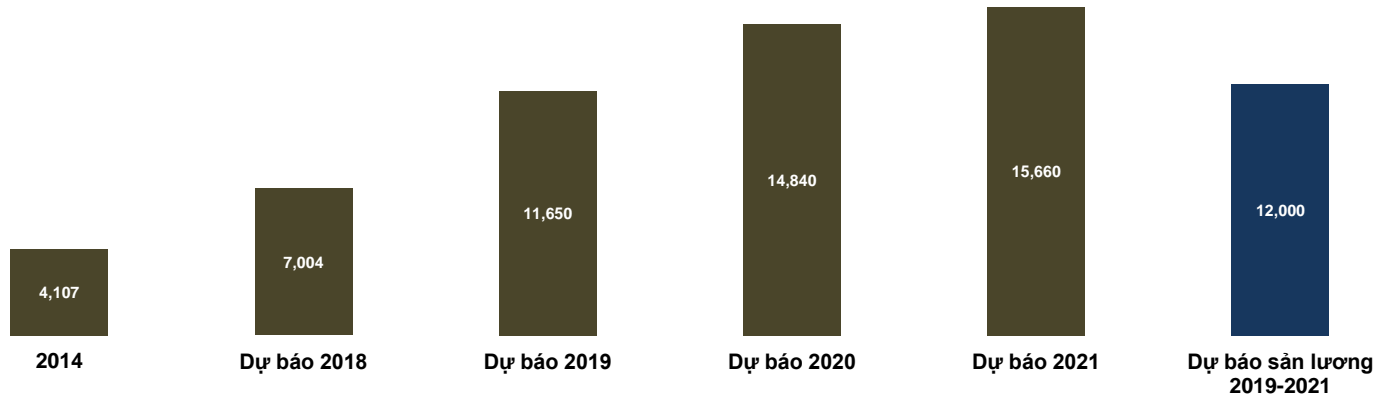
Chuỗi giá trị hóa chất công nghiệp vonfram ngoài Trung Quốc



Phần 2: Kế hoạch phát triển chế biến sâu hoá chất công nghiệp Vonfram

Đơn đặt hàng tăng thúc đẩy việc mở rộng nhà máy hoá chất công nghiệp vonfram

Đơn đặt hàng APT và Oxit Vonfram của MSR
(tấn)



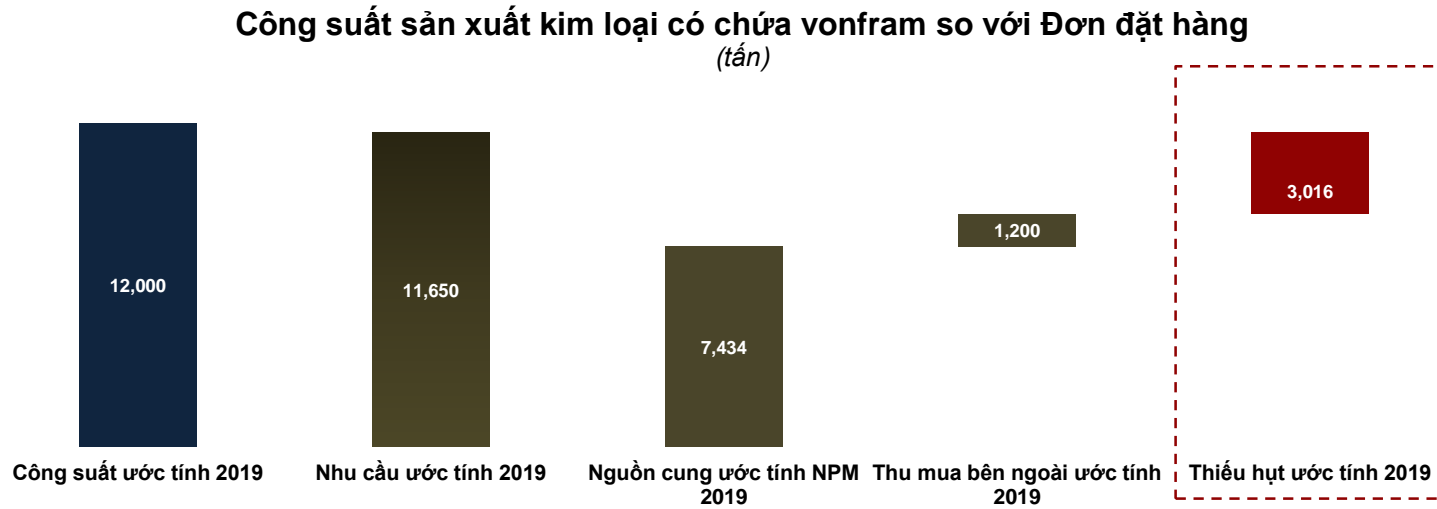
Kế hoạch mở rộng nhà máy chế biến sâu hoá chất công nghiệp vonfram

Tăng công suất nhà máy APT từ 9.350 tấn WO3 lên 12.000 tấn

Đầu tư tài sản cố định (CAPEX) dự kiến: 5-10 triệu USD

Thời gian thực hiện: 7 tháng

Cần giải quyết các vấn đề về nguồn nguyên liệu...



Căng thẳng thương mại khiến các khách hàng châu Âu và Tây Á - ngoài Trung Quốc đòi hỏi gia tăng sản lượng

... với các tiêu chí nghiêm ngặt.

Sản lượng hàng năm >3.000 tấn WO₃

Hợp đồng bao tiêu (offtake) dài hạn

Nguyên liệu thô phải đạt chuẩn của Núi Pháo

Mua tại giá tham chiếu bằng 70% giá của APT hoặc thấp hơn

Giải quyết được việc thiếu hụt nguồn cung nguyên liệu và giúp cho tăng kết quả tài chính xuyên suốt chu kỳ hàng hoá (*)

Giá APT tham chiếu = 275 USD/mtu

Doanh thu
(triệu USD)
416

EBITDA
(triệu USD)
187

Lợi nhuận thuần
(triệu USD)
48

Giá APT tham chiếu = 300 USD/mtu

Doanh thu
(triệu USD)
444

EBITDA
(triệu USD)
210

Lợi nhuận thuần
(triệu USD)
75

Giá APT tham chiếu = 375 USD/mtu (Dự báo của Ban Điều hành)

Doanh thu
(triệu USD)
527

EBITDA
(triệu USD)
279

Lợi nhuận thuần
(triệu USD)
140

2-3 năm để
thanh toán tất
cả nợ phải trả
của MSR

(*): Giá định 3.000 tấn tinh quặng vonfram được mua với giá tương đương 70% APT tham chiếu. Số liệu dự báo năm 2019 1mtu – 10 kg

Tìm kiếm đối tác nhằm chế biến sâu nhằm gia tăng lợi nhuận

	Khai thác thô	Sản xuất Oxit	Sản xuất kim loại & hoá chất	Chế biến sâu
Sản phẩm	 Tinh quặng vonfram	 Oxit vonfram (APT, BTO, YTO)	 Cacbua vonfram Bột kim loại vonfram	 Xi măng cacbua Sản phẩm máy phay Hoá chất công nghiệp
Quy mô thị trường*	1,2 tỷ USD	1,5 tỷ USD**	1.6 tỷ USD	11 tỷ USD
Giá bán	65-82% của giá tham chiếu APT	100-103% của giá tham chiếu APT	Cacbua: 115-150% của giá tham chiếu APT Bột kim loại: 110-150% của giá tham chiếu APT	Không còn phụ thuộc giá APT
Chi phí chuyển đổi tiền mặt	190 USD/mtu***	31-40 USD/mtu***	Cacbua: 35-40 USD/mtu Bột kim loại :29-34 USD/mtu	

*: Thị trường ngoài Trung Quốc

** : Giá bán cao hơn so với thị trường tinh quặng vonfram

***: Mức trung bình thị trường so với NPMC là \$120/mtu

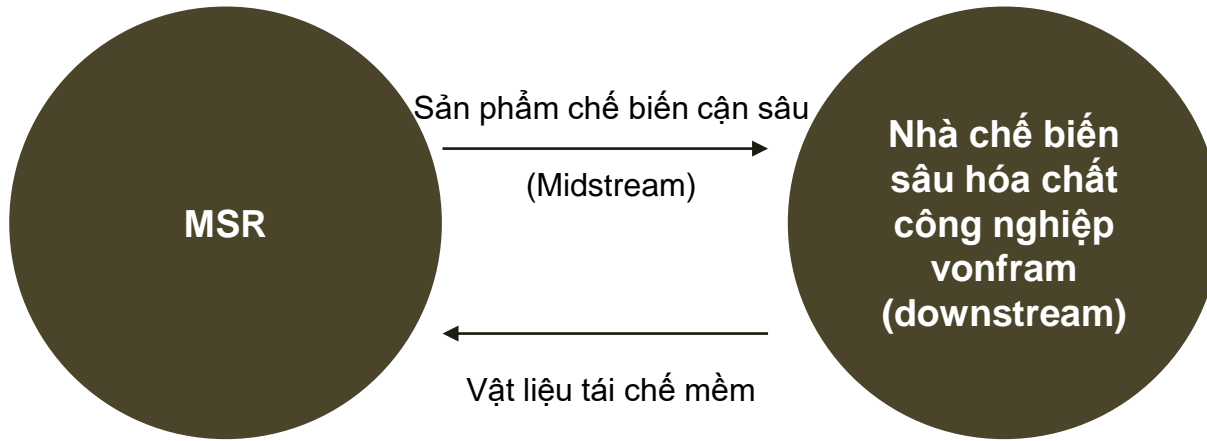
Sơ bộ tình hình tài chính của sản phẩm chế biến sâu

	BỘT KIM LOẠI VONFRAM	CACBUA VONFRAM
Đơn vị chế biến tấn	1.500	2.500
Giá thực bán % của giá tham chiếu APT	110%-150%	115%-150%
Chi phí sản xuất bằng tiền mặt tăng thêm USD/đơn vị	29-34	35-40
Đầu tư TSCĐ (Capex) Triệu USD	25-35	

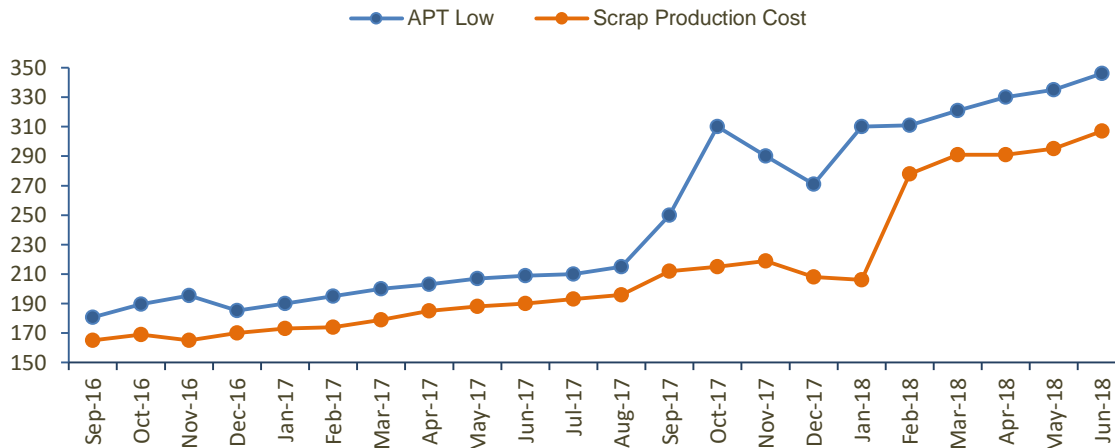
Các điểm cần chú ý:

- Sản phẩm bột kim loại vonfram và cacbua vonfram làm tăng quy mô thị trường lên 1,6 tỷ USD
- Mô hình liên doanh: Chủ động tìm kiếm đơn vị đầu ngành để làm đối tác liên doanh
- Có được danh mục sản phẩm với giá bán tốt nhất nhờ vào công nghệ hàng đầu

Sử dụng nguyên liệu tái chế nhằm phát triển bền vững và gia tăng lợi nhuận



Lợi thế chi phí của vật liệu tái chế so với giá tham chiếu APT



Duy trì nguồn vật liệu tái chế
= Cải thiện ROIC với vốn đầu tư CAPEX và chi phí thấp hơn

Mục tiêu 2020 của MSR

2018

Nhà chế biến vonfram

36% thị phần ngoài
Trung Quốc

2019-2020

Nhà chế biến sâu vonfram
(midstream) hàng đầu

45%+
thị phần ngoài Trung Quốc

2022

Nhà chế biến hóa chất
công nghiệp vonfram tích
hợp hoàn chỉnh hàng đầu

50%+ thị phần ngoài
Trung Quốc

Chiến lược cốt lõi: Mô hình hợp tác + Mua lại công nghệ = Lợi nhuận cao trong dài hạn

Miễn trừ trách nhiệm

Tất cả các nhận định hoặc phát biểu trong phần trình bày này không phải là những dữ liệu ghi lại các sự kiện đã xảy ra, mà trong đó có bao hàm những “nhận định về tương lai”. Những nhận định này có thể có những từ ngữ như “dự đoán”, “tin tưởng”, “có thể”, “ước tính”, “dự kiến”, “dự phóng”, “kỳ vọng”, “dự định”, “kế hoạch”, “nhắm đến”, “sẽ” hoặc những từ ngữ tương tự. Tuy nhiên, đây không phải là những dấu hiệu duy nhất để xác định và nhận biết chúng. Toàn bộ các bài viết dự đoán về tình hình tài chính và kết quả hoạt động kinh doanh, kế hoạch và triển vọng đều được xem là những nhận định về tương lai. Ngoài ra, chúng còn bao gồm cả những bài viết về chiến lược kinh doanh, triển vọng doanh thu và lợi nhuận (bao gồm, nhưng không giới hạn những dự phóng hoặc dự báo về tài chính hoặc hoạt động kinh doanh), dự án đã lên kế hoạch và các vấn đề khác trong tài liệu này mà không phải là những dữ kiện đã xảy ra. Những nhận định về tương lai và dự báo được trình bày trong báo cáo cũng tùy thuộc vào những rủi ro xác định và không xác định, những bất trắc nhất định và các yếu tố khác vốn có thể khiến kết quả tài chính, hiệu quả kinh doanh hoặc thành tích thực tế hoàn toàn khác biệt so với những nhận định về tương lai hoặc dự báo đó.

Những nhận định về tương lai này dựa trên niềm tin và giả định được chúng tôi xây dựng từ những thông tin có sẵn. Chúng tôi hoạt động tích cực trong lĩnh vực xây dựng, mua lại và quản lý các doanh nghiệp hàng đầu trong một số lĩnh vực tăng trưởng nhanh nhất của nền kinh tế Việt Nam. Triển vọng của Masan Group và Masan Resources chủ yếu dựa trên diễn giải của chúng tôi về các yếu tố kinh tế quan trọng có ảnh hưởng đến nền kinh tế Việt Nam, đến lĩnh vực hoạt động kinh doanh và các doanh nghiệp của chúng tôi. Mặc dù chúng tôi tin rằng các giả định nền tảng của những nhận định về tương lai là hợp lý trong thời điểm hiện tại, nhưng bất kỳ giả định nào cũng đều có thể sai lệch trong thực tế khiến cho những nhận định về tương lai dựa trên giả định đó trở nên thiếu chính xác. Kết quả thực tế có thể sai biệt đáng kể so với những thông tin trong nhận định về tương lai do nhiều yếu tố, đa phần nằm ngoài tầm kiểm soát của chúng tôi. Do đó, các nhà đầu tư cần lưu ý không phụ thuộc quá nhiều vào những nhận định về tương lai được trình bày trong báo cáo này. Chúng chỉ có hiệu lực vào ngày lập báo cáo hoặc ngày tương ứng được nêu trong báo cáo, và Masan Group và Masan Resources không có nghĩa vụ cập nhật hoặc sửa đổi công khai đối với bất kỳ nhận định nào, cho dù có xuất hiện những thông tin mới hoặc những sự kiện tương lai.