

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY

VSC: lợi nhuận thuần trong Q3/2016 giảm 35% so với cùng kỳ năm ngoái

CTCP Tập đoàn Container Việt Nam (HSX – VSC) vừa công bố kết quả tài chính Q3/2016. Theo báo cáo vừa công bố, doanh thu thuần hợp nhất quý 3 đạt 283,3 tỷ đồng, tăng 16% theo năm. Tuy nhiên, sự tăng mạnh của giá vốn hàng bán, khoảng +40% so với cùng kỳ năm 2015, dẫn đến suy giảm lợi nhuận gộp khoảng 12% theo năm, chỉ đạt mức 100 tỷ đồng. Tỷ suất LN gộp trong Q3/2016 ở mức 35,4%, thấp hơn mức 41,5% cùng kỳ năm 2015 chủ yếu là do sự sụt giảm doanh thu phân khúc kho lạnh vì cùng kì năm ngoái chứng kiến mức tăng đột biến.

Trong Q3/2016, doanh thu tài chính giảm mạnh khoảng 46,1% chủ yếu là do không còn nhận được cổ tức, trong khi chi phí tài chính tăng từ 350,4 triệu đồng vào Q3/2015 lên 14,7 tỷ đồng vào Q3/2016 do lãi vay từ việc đầu tư vào Cảng Xanh VIP không còn được vốn hóa. Những chi phí kể trên cùng với sự tăng lên khoảng 46,7% của chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp đã góp phần làm lợi nhuận ròng giảm 35% trong kỳ này, chỉ đạt mức 58,1 tỷ đồng.

Lũy kế cho 9T2016, doanh thu hợp nhất của VSC đạt 786,5 tỷ đồng, tăng 13% và đã hoàn thành 77,5% kế hoạch doanh thu. Lợi nhuận sau thuế và sau lợi ích của cổ đông thiểu số đạt 182,6 tỷ đồng, giảm 18,9% so với cùng kì năm ngoái và hoàn thành 81% kế hoạch năm. Trong quý 3, tổng chi phí chưa thanh toán của Hanjin Shipping, tập đoàn gần đây đã tuyên bố phá sản, ở mức 5 tỷ đồng nên chỉ có một tác động rất nhỏ đến kết quả kinh doanh quý 3 của VSC.

Đến cuối Q3/2016, lượng tiền mặt và tương đương tiền giảm nhẹ và đạt mức 328,5 tỷ đồng, giảm 1,2% so với kết quả đầu năm. Tổng dư nợ vay đạt 648,1 tỷ đồng, tăng 52,2% so với đầu năm do VSC đã cần vốn để mua cảng Xanh VIP. Tỷ số nợ trên vốn chủ sở hữu gần như không đổi so với đầu năm nay, ở mức 29,7%.

Kết quả hoạt động kinh doanh – 9T2016					
Tỷ đồng	9T2016	9T2015	% thay đổi	Kế hoạch 2016	% kế hoạch
Doanh thu thuần	786,5	670	17,4%	1.015	77,5%
Lợi nhuận gộp	279,6	289,7	-3,5%	-	-
Tỷ suất LN gộp	35,5%	43,2%			
Doanh thu tài chính	14	12,3	13,8%	-	-
Chi phí tài chính	33,9	0,9		-	-
LNTT	223,6	275,6	-18,9%	262	85,3%
LNST	182,6	225,1	-18,6%	226	81,1%

Nguồn: VSC, VPBS

Chúng tôi quyết định thay đổi khuyến nghị sang **NĂM GIỮ** với giá mục tiêu 12 tháng cho VSC được điều chỉnh xuống mức 66.300 đồng/cổ phiếu, tương ứng với tiềm năng tăng giá 10,6%. Năm 2016, VPBS dự báo doanh thu hợp nhất ở mức 1.049,2 tỷ đồng, tăng 13,1% theo năm, và lợi nhuận ròng ở mức 242,1 tỷ đồng, giảm 13,6% theo năm. Giá cổ phiếu VSC đã giảm xuống còn 60.000 đồng/cổ phiếu, hiện đang giao dịch ở mức P/E trượt là 11,2 lần và P/E2016 ở mức 11,3 lần, cao hơn gần 15% so với mức trung bình ngành.

Năm 2017, doanh thu hợp nhất dự kiến sẽ tăng 17,3%, đạt 1.227,6 tỷ đồng và lợi nhuận ròng là 291,4 tỷ đồng, tăng 20,4% so với 2016 trên cơ sở: (1) tổng số khối lượng hàng hóa thông qua cảng dự báo sẽ tăng 18% theo năm (2) tỷ suất lợi nhuận cải thiện do hiệu suất sử dụng dự kiến cao hơn ở Cảng Xanh VIP. Tuy nhiên chi phí lãi vay sẽ tăng đáng kể từ dự án Cảng Xanh VIP. Ở mức giá hiện tại, VSC đang giao dịch ở mức P/E2017 là 9,5 lần và lợi suất cổ tức tiền mặt dự phóng là 3,3%.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Lê Anh Minh, CFA

Giám đốc - Phân tích cơ bản
minhla@vpbs.com.vn

Lê Việt Anh

Thực tập sinh
anhlv@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Đức Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+84 1900 6457 Ext: 335

Trần Thanh Bạch

Phó Giám Đốc Dịch vụ Ngân hàng Cá nhân Cao Cấp Prestige
bachtt@vpbs.com.vn
+84 190 056 1218 Ext: 2607

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

Lê Kiên Cường

Phòng Môi giới Khách hàng Tổ chức
cuonglk@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 202

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gắn với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế
Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

T - +84 1900 6457

F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai
Quận 1 – TP. Hồ Chí Minh

T - +84 (0) 8 3823 8608

F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh
Quận Hải Châu – Đà Nẵng

T - +84 (0) 511 356 5419

F - +84 (0) 511 356 5418