

Ngành Vận tải

Báo cáo cập nhật

Tháng 12, 2017

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VND) **41.700**

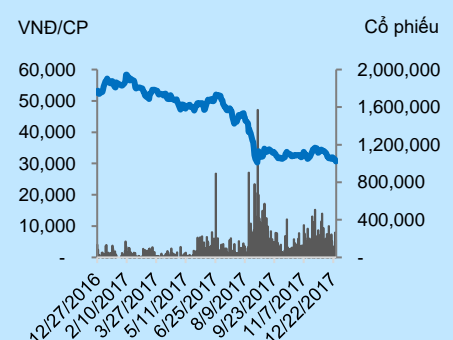
Giá thị trường (26/12/2017) 30.600

Lợi nhuận kỳ vọng 36.2%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	30.300-58.380
Vốn hóa	1.468 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	47.979.437
KLGD bình quân 10 ngày	179.403
% sở hữu nước ngoài	35,6%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	3%
Beta	0,5

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
SKG	-42,1%	-8,4%	-3,2%	-36,3%
VN-Index	43,7%	1,4%	19,9%	25,5%

Chuyên viên phân tích

Hà Thị Thu Hằng

(84 8) 3914 6888 ext 255

hathithuhang@baoviet.com.vn

CTCP Tàu cao tốc Superdong – Kiên Giang

Mã giao dịch: SKG

Reuters: SKG.HM

Bloomberg: SKG VN

Triển vọng kinh doanh năm 2018 tích cực.

Chiếm lĩnh thị phần nhờ năng lực cạnh tranh mạnh. Ngoài tuyến Sóc Trăng-Côn Đảo, SKG mặc dù không phải là doanh nghiệp đầu tiên tham gia thị trường nhưng công ty luôn có thị phần áp đảo so với các đối thủ nhờ: (i) Chất lượng dịch vụ chuyên nghiệp, trang thiết bị trên tàu tiện nghi, hiện đại; (ii) Hệ thống bán vé phủ rộng, thuận tiện cho hành khách để mua vé; (iii) Đội ngũ kỹ thuật giàu kinh nghiệm giúp vận hành tàu ổn định. (iv) Số lượng tàu liên tục tăng lên giúp SKG phục vụ tốt nhu cầu hành khách trong mùa cao điểm.

Tăng trưởng có dấu hiệu chậm lại. 9T2017 SKG đạt 312 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 9% yoy (9T2016 tăng trưởng 21,5% yoy) và LNST đạt 168 tỷ đồng, giảm 5% yoy (mức tăng LNST cùng kỳ năm ngoái +29,3%). Thị phần đã ở mức cao, áp lực cạnh tranh từ đối thủ mới, biên lợi nhuận giảm và chi phí tăng là nguyên nhân khiến KQKD kém khả quan so với trước đó. Chúng tôi cho rằng, động lực tăng trưởng cho các năm tiếp theo sẽ đến từ việc mở rộng tuyến mới và đưa thêm Phà vào hoạt động.

Biên lợi nhuận có xu hướng giảm nhưng vẫn ở mức cao. Chỉ số ROA và ROE trên mức 30% trong nhiều năm cùng với biên lợi nhuận đầy ấn tượng (trên 50%). Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng biên lợi nhuận sẽ có xu hướng giảm khi giá nhiên liệu (dầu), chi phí khấu hao và khuyến mãi sẽ tăng lên.

Khuyến nghị đầu tư. Trong ngắn hạn thông tin về truy thu thuế cùng với KQKD không khả quan làm ảnh hưởng bất lợi cho giá cổ phiếu. Tuy nhiên về trung và dài hạn chúng tôi cho rằng sự phát triển mạnh mẽ về du lịch ở các địa bàn đang hoạt động (Phú Quốc, Côn Đảo) sẽ là động lực giúp SKG tăng trưởng. Năng lực cạnh tranh mạnh và sự am hiểu về thị trường vận tải biển là cơ sở giúp SKG chiếm lĩnh thị phần so với các đối thủ khác. Triển vọng kinh doanh năm 2018 là khá tích cực, LNST có thể phục hồi mạnh, tăng 48% so với năm 2017, EPS 2018 dự báo đạt ~4.417 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi đưa ra giá trị hợp lý cho cổ phiếu SKG là **41.700** đồng, tương ứng với P/E forward 2018 là 9,4 lần, cao hơn 36% so với giá đóng cửa ngày 26/12/2017 và đánh giá **OUTPERFORM**. Rủi ro đầu tư là áp lực giảm giá cổ phiếu do SKG có lịch sử chi trả cổ tức chủ yếu bằng cổ phiếu và động thái bán ra để giảm sở hữu của Ban lãnh đạo.

Chỉ số tài chính	ĐVT	2016	2017E	2018F
Doanh thu	Tỷ đồng	356	386	444
LNST	Tỷ đồng	213	188	212
EPS	VND	4.438	3.924	4.417
P/E (Giá 26/12/2017)	x	6.90	7.80	6.93

Chiếm lĩnh thị phần nhờ năng lực cạnh tranh mạnh.

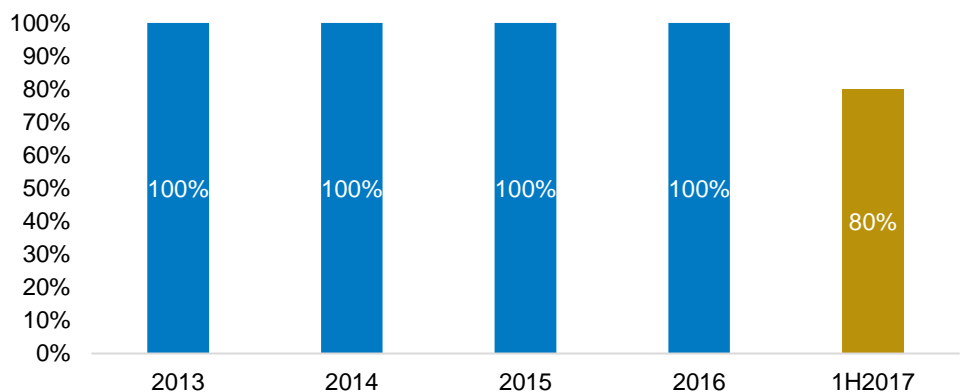
Hiện tại, SKG đang hoạt động trên 4 tuyến chính:

(1) Tuyến Rạch Giá ⇔ Phú Quốc (RG-PQ): Đây là tuyến đầu tiên SKG khai thác khi bắt đầu hoạt động tàu thủy, có biên lợi nhuận cao nhất cũng như đóng góp lớn nhất trong tổng doanh thu của công ty. Sau khi Savanna và Đông Dương Express ngừng hoạt động từ năm 2013, SKG hầu như chiếm 100% thị phần tuyến này. Tháng 11/2016, Ngọc Thành đưa vào 2 tàu chạy tuyến RG-PQ khiến thị phần của SKG giảm xuống 80% trong 1H2017. Đầu tháng 12/2017, Phú Quốc Express cũng hạ thủy 1 tàu tuyến RG-PQ. Trong thời gian đầu, việc đưa thêm tàu và mở các chương trình khuyến mại-giảm giá sẽ ảnh hưởng tới doanh thu và thị phần của SKG. Tuy nhiên, với đội tàu áp đảo (4 tàu cố định và 1 tàu tăng cường), chúng tôi cho rằng SKG vẫn có lợi thế cạnh tranh hơn so với đối thủ.

Bảng giá vé tham khảo tuyến RG-PQ (VND) của SKG và đối thủ

Giá vé tuyến RG-PQ (VND)	Người lớn (13-60 tuổi)	Người cao tuổi (trên 60 tuổi)	Trẻ em (6-12 tuổi)	VIP
Phú Quốc Express	340.000	270.000	270.000	540.000
Ngọc Thành	280.000		200.000	
Superdong	330.000	280.000	245.000	

Thị phần tuyến RG-PQ của SKG qua các năm



(Nguồn: SKG, BVSC thu thập)

(2) Tuyến Hà Tiên ⇔ Phú Quốc (HT-PQ): Ở tuyến này, SKG hoạt động trên hai mảng là: Tàu cao tốc và Phà.

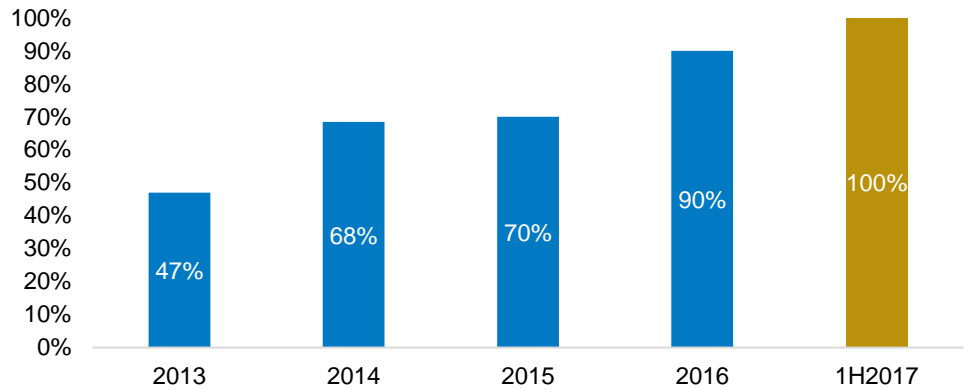
Tàu cao tốc: Tiếp nối thành công tại tuyến RG-PQ, năm 2011 công ty mở rộng địa bàn hoạt động sang tuyến Hà Tiên-Phú Quốc. Đối thủ cạnh tranh chính là tàu cao tốc Ngọc Thành đã tạm dừng hoạt động tuyến này từ tháng 4/2017, đưa thị phần của SKG tăng từ 70% lên ~100%

trong 1H2017. Phú Quốc Express cũng đưa thêm 1 tàu vào hoạt động tuyến HT-PQ từ tháng 12/2017 với giá vé cao hơn SKG. Trong khi đó, SKG vẫn duy trì 4 tàu chạy cố định và 1 tàu tăng cường.

Bảng giá vé tham khảo tuyến HT-PQ (VND) của SKG và đối thủ

Giá vé tuyến HT-PQ (VND)	Người lớn (13-60 tuổi)	Người cao tuổi (trên 60 tuổi)	Trẻ em (6-12 tuổi)	VIP
Phú Quốc Express	250,000	200,000	200,000	350,000
Superdong	230,000	195,000	160,000	

Thị phần tuyến HT-PQ của SKG qua các năm

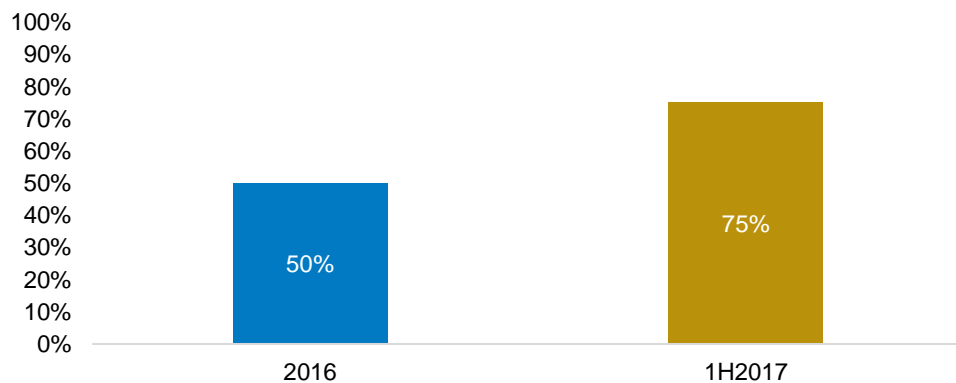


(Nguồn: SKG, BVSC thu thập)

Phà: Phú Quốc được biết đến như một hòn đảo đẹp nổi tiếng, hải sản phong phú nên thu hút khách du lịch và ngư dân. Sự bùng nổ về các dự án xây dựng phục vụ du lịch càng củng cố nhu cầu đi lại của hành khách và dân địa phương. So với tàu cao tốc, phà có vận tốc chậm hơn nhưng có công suất lớn hơn. Phà có thể chở được một lượng lớn hành khách, vận chuyển hàng hóa và phương tiện vận tải như xe bus, ô tô, xe máy... Do đó, SKG đưa phà vào hoạt động từ quý 3/2017 để đón đầu nhu cầu di chuyển đường thủy ngày càng gia tăng ở đây. Hiện tại, có 3 công ty khai thác mảng Phà tuyến HT-PQ là: Superdong (1 phà), Thạnh Thới (3 phà) và Bình An (2 phà). Chính sách giá của ba công ty khá tương đồng nên chất lượng dịch vụ là yếu tố quan trọng để SKG cạnh tranh với các đối thủ.

(3) Rạch Giá ⇄ Nam Du: chính thức đi vào hoạt động từ tháng 6/2015, kỳ vọng đóng góp thêm vào doanh thu khi tiềm năng phát triển du lịch của Nam Du trong tương lai vẫn được đánh giá cao. Tính đến 1H2017, SKG chiếm 75% thị phần, còn lại là Ngọc Thành. Mặc dù đã có rất nhiều năm khai thác tuyến RG-ND, thế nhưng Ngọc Thành vẫn để mất thị phần khi Superdong mới chỉ hoạt động được hơn 2 năm. Điều này cho thấy sức mạnh trong cạnh tranh của SKG là khá lớn.

Giá vé tuyến RG-ND (VND)	Người lớn (13-60 tuổi)	Người cao tuổi (trên 60 tuổi)	Trẻ em (6-12 tuổi)	VIP
Ngọc Thành	205.000		145.000	
Superdong	210.000	175.000	150.000	

Thị phần tuyến RG-ND của SKG qua các năm


(Nguồn: SKG, BVSC thu thập)

(4) Tuyến Sóc Trăng ⇄ Côn Đảo (ST-CĐ). Tháng 7/2017 SKG đã đưa vào hoạt động 1 tàu tuyến ST-CĐ với 2 chuyến mỗi ngày. Dự kiến quý 1/2018 công ty sẽ thêm 1 tàu nữa.

Khách tới Côn Đảo có thể đi bằng đường hàng không (từ HCM hay Cần Thơ) hoặc tàu biển (từ Vũng Tàu). Thời gian di chuyển bằng tàu cao tốc của SKG tới Côn Đảo là 2,5h, vì thế đây là phương thức di chuyển tiện lợi, tiết kiệm chi phí, hướng đến hành khách sống tại khu vực miền Tây. Cảng Sóc Trăng hoàn thành sẽ là một lợi thế cho SKG. Khi đó SKG có thể mở rộng thêm các dịch vụ đi kèm (nhà chờ, hàng lưu niệm, dịch vụ ăn uống...) để gia tăng giá trị cho hành khách cũng như tạo thêm doanh thu cho công ty.

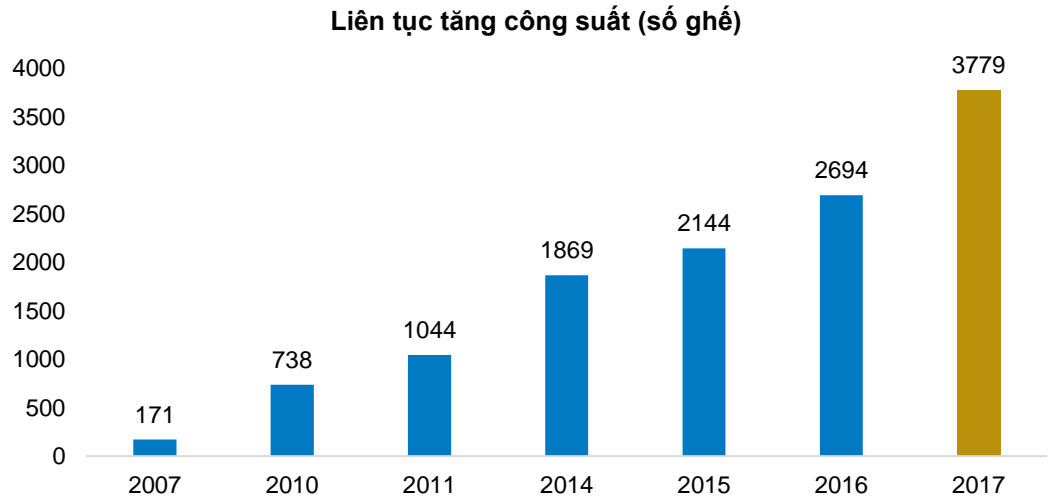
Phương thức di chuyển tới Côn Đảo

MÁY BAY	TÀU BIỂN
<ul style="list-style-type: none"> •TPHCM ⇄ Côn Đảo: 1h bay - Giá vé 1.843k/chiều, 8 chuyến/ngày. •Cần Thơ ⇄ Côn Đảo: 1h bay. Giá vé 1.403-1.623k/chiều, 1 chuyến/ngày. 	<ul style="list-style-type: none"> •Vũng Tàu ⇄ Côn Đảo: 13h - Giá vé 300-700k/chiều, 2 chuyến/ngày. •Sóc Trăng ⇄ Côn Đảo: 2,5h - Giá vé giá 310k/chiều, 1 chuyến/ngày.

(Nguồn: Vietnam airline, SKG, vetaukhachcondao.com)

Như vậy, mặc dù không phải là doanh nghiệp đầu tiên tham gia thị trường nhưng công ty luôn có thị phần áp đảo so với các đối thủ. Chúng tôi cho rằng vị trí dẫn đầu thị trường của SKG được tạo nên nhờ các yếu tố: (i) Chất lượng dịch vụ chuyên nghiệp,

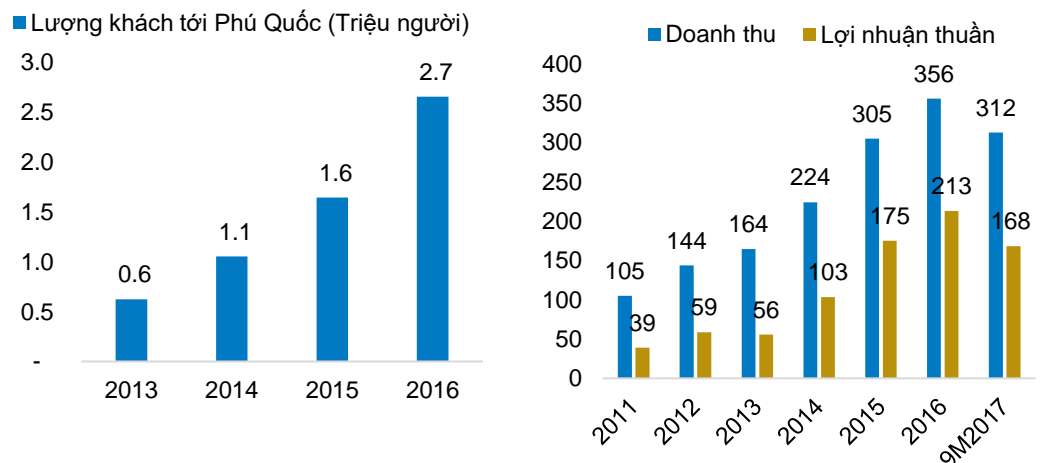
trang thiết bị trên tàu tiện nghi, hiện đại; (ii) Hệ thống bán vé phủ rộng, thuận tiện cho hành khách để mua vé; (iii) Đội ngũ kỹ thuật giàu kinh nghiệm giúp vận hành tàu ổn định. (iv) Số lượng tàu liên tục tăng lên giúp SKG phục vụ tốt nhu cầu hành khách trong mùa cao điểm.



(Nguồn: SKG)

Tăng trưởng có dấu hiệu chậm lại năm 2017

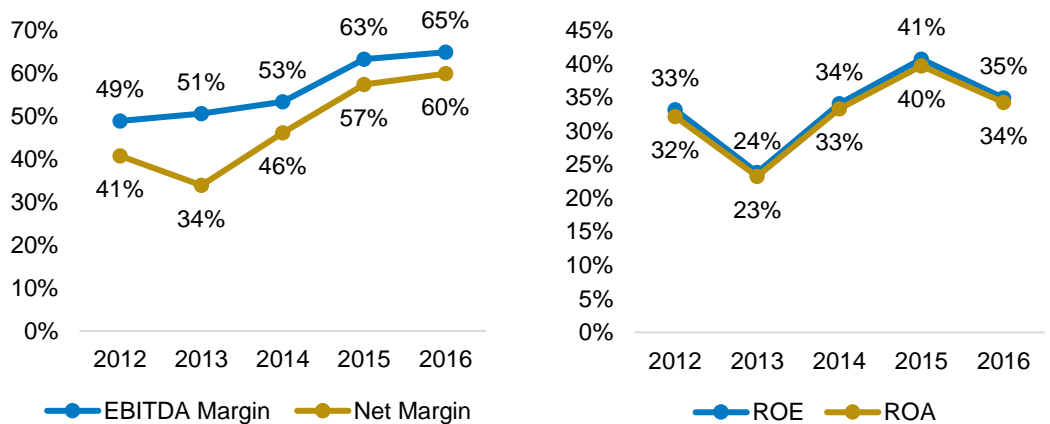
Số lượng du khách tới Phú Quốc và nhu cầu đi lại của người dân địa phương tăng mạnh thúc đẩy doanh thu thuần và LNST của SKG nhảy vọt trong giai đoạn 2013-2016. Tuy nhiên, mức tăng trưởng đang có dấu hiệu chậm lại ở năm 2017. Cụ thể là, 9T2017 SKG đạt 312 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 9% yoy (9T2016 tăng trưởng 21,5% yoy) và LNST đạt 168 tỷ đồng, giảm 5% yoy (mức tăng LNST cùng kỳ năm ngoái +29,3%). Thị phần đã ở mức cao, áp lực cạnh tranh từ đối thủ mới, biên lợi nhuận giảm và chi phí tăng là khiến KQKD 3 quý đầu năm 2017 của SKG kém khả quan so với trước đó. Chúng tôi cho rằng, động lực tăng trưởng cho các năm tiếp theo sẽ đến từ việc mở rộng tuyến mới và đưa thêm Phà vào hoạt động.



(Nguồn: SKG)

Biên lợi nhuận luôn duy trì ở mức cao

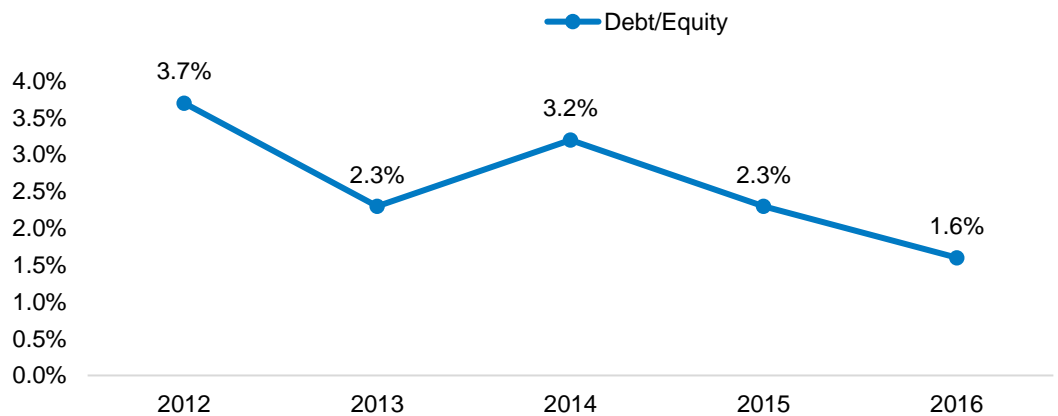
Chỉ số ROA và ROE trên mức 30% trong nhiều năm cho thấy hiệu quả hoạt động của công ty ở mức cao. Đồng thời, SKG ghi nhận biên lợi nhuận đầy ấn tượng (trên 50%) nhờ: (i) Hưởng lợi về giá nhiên liệu do giá dầu giảm; (ii) Hệ số lấp đầy cải thiện giúp giảm chi phí trên mỗi đơn vị doanh thu. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng biên lợi nhuận sẽ có xu hướng giảm khi hai yếu tố trên khó duy trì. Ngoài ra, việc đưa vào tàu mới khiến chi phí khấu hao, khuyến mãi tăng lên cũng tạo áp lực cho biên lợi nhuận.



(Nguồn: SKG)

Hầu như không vay nợ

SKG cho biết công ty sẽ sử dụng nguồn lợi nhuận giữ lại để đầu tư đội tàu mà chưa có ý định sử dụng nợ vay để tránh áp lực chi trả lãi suất. Tính đến Q3/2017, SKG có khoảng 300 tỷ tiền mặt và tiền gửi ngân hàng.



(Nguồn: SKG)

Dự báo cả năm 2017 và triển vọng 2018

Dự báo cả năm 2017

Theo yếu tố mùa vụ, Q4 thường là mùa thấp điểm về KQKD. Như chúng tôi đã trình bày ở trên, gia tăng cạnh tranh trên tuyến HT-PQ, RG-PQ do đối thủ mới là Phú Quốc Express đưa tàu vào hoạt động ở hai tuyến này có thể sẽ ảnh hưởng đến thị phần của SKG. Bù lại, việc mở tuyến mới Côn Đảo và Phà chậm kỳ vọng sẽ là yếu tố giúp doanh thu mở rộng. Chúng tôi ước tính riêng trong Q4/2017, SKG có thể đạt 73 tỷ đồng doanh thu thuần (+7% yoy). Biên lợi nhuận gộp ~60,9%, giảm nhẹ so với quý trước. Giả định tỷ lệ chi phí bán hàng và chi phí quản lý trên doanh thu lần lượt là 8,7% và 2,7%. LNTT ước đạt 43 tỷ đồng (+15% yoy). Ngoài khoản thuế TNDN như quy định, SKG còn phải tạm nộp (công ty đang kháng cáo) 19,9 tỷ đồng truy thu thuế 2010-2015 (trong đó 5,7 tỷ đồng là phạt vi phạm hành chính và 14,2 tỷ đồng là tiền phạt nộp chậm). LNST chỉ đạt 20 tỷ đồng (-43% yoy)

Lũy kế cả năm 2017, doanh thu thuần ước đạt 386 tỷ đồng (+8,5% yoy), hoàn thành 88% kế hoạch. LNST dự báo khoảng 188 tỷ đồng (-11,6% yoy). EPS 2017 ~3.924 đồng/cổ phiếu.

Triển vọng kinh doanh 2018:

Cho năm 2018, BVSC ước tính doanh thu đạt 443 tỷ đồng (+ 15% yoy), LNST đạt 212 tỷ đồng (+47,8% yoy). EPS ~4.416 đồng/cổ phiếu. Dự báo dựa trên một số giả định sau:

- ✓ Doanh thu tăng trưởng nhờ hưởng lợi từ sự phát triển mạnh mẽ về du lịch và nhu cầu di chuyển của người dân địa phương.

Phú Quốc được biết đến như một hòn đảo đẹp nổi tiếng, hải sản phong phú nên thu hút khách du lịch và ngư dân. Sự bùng nổ về các dự án xây dựng phục vụ du lịch càng củng cố nhu cầu đi lại của hành khách và dân địa phương. Giai đoạn 2013-2016 Phú Quốc đạt tốc độ tăng trưởng khách du lịch ấn tượng với CARG ~ 62,1%. Nhiều công viên giải trí, sân golf, sở thú safari, casino và hàng loạt khu nghỉ dưỡng ra đời với mục tiêu đưa Phú Quốc trở thành Trung Tâm du lịch sinh thái, nghỉ dưỡng mang tầm cỡ quốc tế. Năm 2016, Phú Quốc đón 1,4 triệu khách du lịch (tăng 63% so với năm 2015) và đặt mục tiêu đón 7 triệu lượt khách vào năm 2030.

Nam Du là hòn đảo nằm ở phía đông nam của đảo Phú Quốc, rừng và biển còn hoang sơ, không khí trong lành, bãi tắm đẹp...được ví như một vịnh Hạ Long thu nhỏ giữa lòng biển khơi phương Nam, đem đến cho du khách những trải nghiệm thú vị. Số lượng hành khách tới Nam Du vào năm 2016 đã đạt trên 60 nghìn lượt (gấp 50 lần so với năm 2010), dự kiến sẽ tiếp tục tăng mạnh trong thời gian tới khi di chuyển bằng tàu ngày càng thuận lợi hơn.

Năm 2016, **Côn Đảo** đón 160 nghìn khách du lịch (+45% so với năm 2015). Ngoài các bãi biển đẹp, Côn Đảo còn được biết đến như một địa chỉ du lịch tâm linh nổi tiếng, hứa hẹn sẽ thu hút khách du lịch nội địa và nước ngoài.

Chúng tôi kỳ vọng sự phát triển mạnh mẽ về du lịch ở những địa bàn kể trên cùng với nhu cầu di chuyển bằng tàu thủy của người dân địa phương sẽ là cơ hội để SKG mở rộng quy mô doanh thu. Từ những nhận định trên, chúng tôi ước tính tăng trưởng doanh thu dự trên giả định:

Năm	2017		2018	
	Tăng trưởng hành khách	Tỷ lệ lấp đầy	Tăng trưởng hành khách	Tỷ lệ lấp đầy
Hà Tiên – Phú Quốc				
Tàu nhanh	10%	91%	7%	97%
Phà ro-ro			15%	40%
Rạch Giá – Phú Quốc				
	5%	87%	5%	91%
Rạch Giá – Nam Du				
	15%	86%	15%	99%
Sóc Trăng - Côn Đảo				
			50%	53%

- ✓ Biên lợi nhuận gộp dự báo ~59%, giảm 6,3% do giá dầu tăng. Ngoài ra chi phí nhân công và khấu hao cũng tăng khi SKG đưa thêm tàu và phà mới.
- ✓ Các chương trình giảm giá, khuyến mại, marketing sẽ được đưa ra nhiều hơn để thúc đẩy bán vé cho các tuyến mới và phà. Tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp trên doanh thu giả định ở mức ~9,2% và 2,2%.
- ✓ Thuế suất thu nhập doanh nghiệp là 5,5%.

Chỉ số tài chính	ĐVT	2016	2017E	2018F
Doanh thu	Tỷ đồng	356	386	444
LNST	Tỷ đồng	213	188	212
EPS	VND	4.438	3.924	4.417
P/E (Giá 26/12/2017)	x	6.90	7.80	6.93

(Nguồn: SKG, BVSC ước tính)

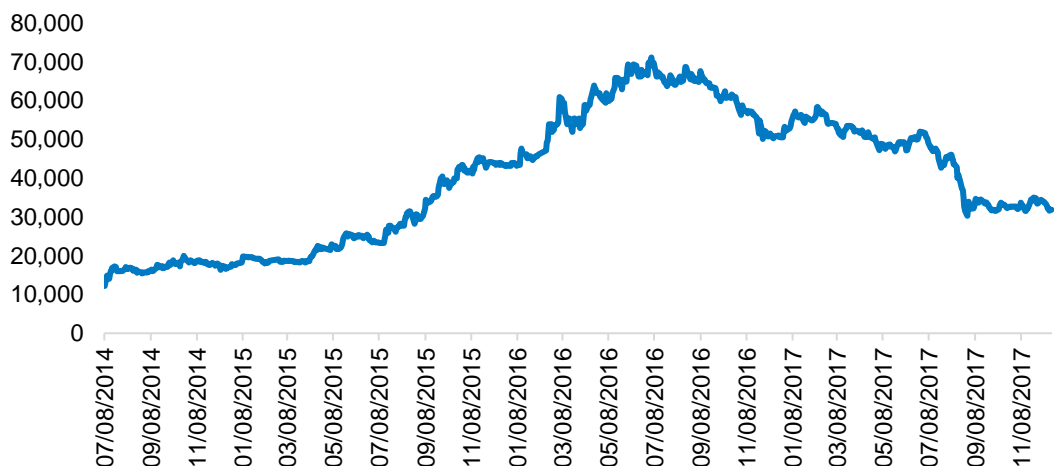
Tuyến Phan Thiết – Phú Quý: dự kiến sẽ hoạt động từ cuối năm 2018, hiện tại SKG đang thực hiện các thủ tục pháp lý và đóng tàu. Đảo Phú Quý cách Phan Thiết khoảng 100km, cũng là một địa điểm du lịch nổi tiếng ở Nam Trung Bộ. Để di chuyển đến đảo Phú Quý, du khách chỉ có thể đi bằng tàu biển và đang được cung cấp bởi một vài doanh nghiệp tư nhân với chất lượng tàu không cao, khá cũ, tốc độ chậm (mất khoảng 3,5h khi đi từ Phan Thiết tới đảo Phú Quý) và thường xuyên phải hủy chuyến do sự biến động của thời tiết. Do đó, tàu của SKG hướng tới chất lượng dịch vụ tốt hơn, thời gian di chuyển nhanh hơn khoảng 2,5h (tương đương tuyến Rạch Giá – Phú Quốc) nhằm thúc đẩy nhu cầu đến đảo Phú Quý. Chúng tôi chưa đưa tuyến này vào dự báo ở trên.

Rủi ro đầu tư

Rủi ro từ giao dịch nội bộ với bên liên quan. Theo tìm hiểu của chúng tôi, tàu cao tốc của SKG được đóng bởi công ty Kaibuok Shipyard. Chủ tịch của Kaibuok Shipyard là ông Puan Kwong Siing đồng thời là thành viên HĐQT của SKG. Việc chỉ định đơn vị đóng tàu có liên quan đến ban lãnh đạo của công ty mà không thông qua đấu thầu có thể ảnh hưởng tới lợi ích của cổ đông SKG.

Rủi ro giảm giá cổ phiếu. Thông tin về truy thu thuế và động thái liên tục bán ra của ban lãnh đạo đã đẩy giá cổ phiếu SKG lao dốc mạnh so với đầu năm. Với lịch sử chi trả cổ tức chủ yếu bằng cổ phiếu và động thái bán ra để giảm sở hữu của ban lãnh đạo trong thời gian gần đây vẫn sẽ tạo áp lực giảm giá đối với cổ phiếu SKG.

Diễn biến cổ phiếu SKG từ 2014 - 2017



Khuyến nghị đầu tư

Trong ngắn hạn thông tin về truy thu thuế cùng với KQKD không khả quan là yếu tố ảnh hưởng bất lợi lên giá cổ phiếu. Tuy nhiên về trung và dài hạn chúng tôi cho rằng sự phát triển mạnh mẽ về du lịch ở các địa bàn đang hoạt động sẽ là động lực giúp SKG tăng trưởng trong tương lai. Năng lực cạnh tranh mạnh và sự am hiểu về thị trường vận tải biển là cơ sở giúp SKG chiếm lĩnh thị phần so với các đối thủ khác. Triển vọng kinh doanh năm 2018 là khá tích cực, LNST có thể phục hồi mạnh, tăng 48% so với năm 2017, EPS 2018 dự báo đạt ~4.417 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi đưa ra giá trị hợp lý cho cổ phiếu SKG là **41.700** đồng, tương ứng với P/E forward 2018 là 9,4 lần, tăng hơn 36% so với giá đóng cửa ngày 26/12/2017 và đánh giá **OUTPERFORM**.

Rủi ro đầu tư là áp lực giảm giá cổ phiếu do SKG có lịch sử chi trả cổ tức chủ yếu bằng cổ phiếu và động thái bán ra để giảm sở hữu của ban lãnh đạo.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh				
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016
Doanh thu	164	224	305	356
Giá vốn	96	98	102	114
Lợi nhuận gộp	69	126	203	242
Doanh thu tài chính	4	5	7	13
Chi phí tài chính	0	0	0	0
Lợi nhuận sau thuế	56	103	175	213

Bảng cân đối kế toán				
Đơn vị (tỷ VND)	2013	2014	2015	2016
Tiền & khoản tương đương tiền	44	74	34	9
Các khoản phải thu ngắn hạn	2	1	1	1
Hàng tồn kho	6	5	8	10
Tài sản cố định hữu hình	169	184	202	320
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	-	-	-	-
Tổng tài sản	268	355	527	715
Nợ ngắn hạn	6	11	12	11
Nợ dài hạn	-	-	-	-
Vốn chủ sở hữu	262	344	515	704
Tổng nguồn vốn	268	355	527	715

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2013	2014	2015	2016
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	14,4%	36,2%	36,3%	16,6%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	-4,9%	85,4%	69,5%	21,7%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	41,9%	56,4%	66,7%	68,0%
Lợi nhuận thuần biên (%)	33,9%	46,1%	57,4%	59,9%
ROA (%)	23,1%	33,1%	39,7%	34,3%
ROE (%)	23,8%	34,1%	40,7%	34,9%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	0,02	0,03	0,02	0,02
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	0,02	0,03	0,02	0,02
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	3.186	5.162	7.148	6.213
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	14.965	17.208	21.055	20.537

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Hà Thị Thu Hằng** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được tôi xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Bộ phận Phân tích Ngành & Doanh nghiệp

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Nguyễn Thu Hà

Ngân hàng, Bảo hiểm

nguyenthuha@baoviet.com.vn

Chế Thị Mai Trang

Thép, Phân bón, Điện

chethimaitrang@baoviet.com.vn

Phan Thùy Trang

Cao su tự nhiên, Mía đường

phanthuytrang@baoviet.com.vn

Nguyễn Tiến Dũng

Công nghệ thông tin

nguyentientung@baoviet.com.vn

Lê Đăng Phương

Phó Giám đốc khối

ledangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Vật liệu xây dựng

lethanhhua@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Ô tô & Phụ tùng, Dệt may

truongsyphu@baoviet.com.vn

Hà Thị Thu Hằng

Dược

hathithuhang@baoviet.com.vn

Thái Anh Hào

Hạ tầng, Nước

thaianhhao@baoviet.com.vn

Phạm Đắc Hoàng Minh

Dệt may, Giấy và bao bì

phandachoangminh@baoviet.com.vn

Bộ phận Vĩ mô & Thị trường

Nguyễn Xuân Bình

Phó Giám đốc khối

nguyentuanbinh@baoviet.com.vn

Bạch Ngọc Thắng

Kinh tế trưởng

bachngocthang@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến

Chuyên viên vĩ mô

tranhaiyen@baoviet.com.vn

Trần Đức Anh

Chiến lược thị trường

tranducanh@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 8 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 4) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 8) 3 914 6888