

Ngành: Thép

Mã ngành: 1757

Ngày: 28/05/2011

Bán mạnh

Bán

Trung tính

Mua

Mua mạnh

Thông tin chung

CPLH hiện tại (triệu cp)	30.0
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	663
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	550
Sở hữu nước ngoài (%)	3,2
EPS điều chỉnh_TTM (đ)	4,747

Thông tin giao dịch

Giá giao dịch hiện tại (đ/cp)	18.1
Khối lượng GDBQ 10 ngày (cp)	292.579
Giá thấp nhất 52 tuần (đ)	15,7
Giá cao nhất 52 tuần (đ)	64,0
+/- 7 ngày qua	0.5%
+/- 1 tháng qua	-7.9%
Tỷ lệ trả cổ tức (%)	

Thông tin cơ bản

	2009	2010	Q1.11
Doanh thu thuần (tỷ đ)	2,068	3,084	
% tăng trưởng y-o-y	21	49	
Tổng tài sản (tỷ đ)	1,498	1,658	1,173
Vốn chủ sở hữu (tỷ đ)	435	581	550
Vốn điều lệ (tỷ đ)	150	300	300
CPLH bình quân (cp)		28	
LN sau thuế (tỷ đ)	225	110	
% tăng trưởng y-o-y	72	-51	
EPS cơ bản (đ/cp)		3,987	
EPS pha loãng (đ/cp)	15,028	3,681	
Giá trị sổ sách (đ/cp)		19,380	18,343

Chỉ tiêu cơ bản

Cơ cấu vốn	2009	2010	Q1.11
Vốn vay/VCSH	2.0	0.9	0.6
Tổng tài sản/VCSH	3.4	2.9	2.1
Cơ cấu tài sản			
TS ngắn hạn/ Tổng TS	0.5	0.6	0.5
TS dài hạn/Tổng TS	0.5	0.4	0.5

Khả năng thanh toán

Hệ số TT nhanh	0.7	0.3	0.5
Hệ số TT ngắn hạn	1.3	1.2	1.3

Năng lực HĐ (ngày)

Số ngày phải thu	30	11	
Số ngày phải trả	67	110	203
Số ngày tồn kho	12	61	57

Khả năng sinh lời (%)

Lợi nhuận gộp biên	16%	8%	10%
ROS	11%	4%	5.4%
ROE	52%	19%	10%
ROA	15%	7%	5%

Chỉ tiêu định giá

	2009	2010	Q1.11
P/E bình quân		5.5	
P/E cuối kỳ		6.0	
P/E ngành (cuối kỳ)		6.0	
P/B (cuối kỳ)		1.1	
P/B ngành		1.0	

Thông tin liên hệ:

Công ty Cổ phần Chứng khoán NHĐT&PTVN
Tầng 11, Tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội
T: 84-4-2220 0668 F: 84-4-2220 0669

DIỄN BIẾN GIÁ (3 tháng)



GIAO DỊCH NIÊM YẾT

VIS có mức thanh khoản tốt. Tổng khối lượng đặt mua bình quân khoảng 350.000 cp /phiên, tổng khối lượng đặt bán khoảng 316.000 cp/phiên, khối lượng giao dịch bình quân khoảng 232.000 cp/phiên trong 60 phiên gần đây.

Từ tháng 5/2010, giá cổ phiếu VIS liên tục giảm mạnh. Hiện dao động ở mức 18.000 đồng/cp, mức thấp nhất kể từ tháng 7/2009. Mức hỗ trợ gần nhất ở mức 15.000 đ/cp. Vùng kháng cự gần nhất ở mức 22.000 đ/cp.

HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH CHÍNH

- SX và KD các sản phẩm thép có thương hiệu thép Việt - Ý (VISCO).
- SX và KD, xuất nhập khẩu nguyên vật liệu, thiết bị phụ tùng ngành Thép.

VỊ THẾ NGÀNH

Thị phần trong nước của VIS khoảng 5,03%, đứng trong top 10, nhưng có công suất khá nhỏ so với các công ty hàng đầu gồm HPG, Vnsteel, Pomina, Tisco, Vinakyoei.

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- Giá thép nhiều khả năng sẽ tiếp tục tăng. hiện đã tăng khoảng 14% so với cuối năm 2010;
- Khách hàng của VIS khá ổn định, do công ty chủ yếu bán hàng cho dự án (80% trong đó 70% cho các dự án giao thông, 30% cho các dự án dân dụng);
- Nguồn nguyên liệu đầu vào khá ổn định chính là phôi thép được cung cấp bởi công ty cổ phần luyện thép Sông Đà là thành viên của TCT Sông Đà.
- Kết quả ấn tượng trong quý I: LNST quý I/2011 của VIS đạt 53,89 tỷ đồng, tăng 145,07% so với cùng kỳ, hoàn thành 75,33% kế hoạch năm. Nguyên nhân do VIS đã dự trữ lượng hàng tồn kho rất lớn từ cuối năm 2010 (khoảng hơn 800 tỷ đồng) khi giá thép không cao.

RỦI RO

Rủi ro biến động tỷ giá và giá NVL – Do Ngành thép Việt Nam chủ yếu nhập phế để sản xuất phôi (phôi là đầu vào của Thép Xây dựng). Hiện bắt đầu vào mùa thiếu điện cũng có thể ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động sản xuất kinh doanh thép.

Rủi ro chi phí lãi vay sẽ gia tăng trong thời gian tới, khấu trừ lợi nhuận hoạt động của doanh nghiệp.

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Dù Ngành Thép vẫn tiềm ẩn những rủi ro về đầu vào, tỷ giá,... nhưng vẫn là một ngành sản xuất cơ bản có tầm quan trọng đặc biệt đối với nền kinh tế. Với những doanh nghiệp đầu ngành thì cơ hội tăng trưởng vẫn rất lớn.

NHẬN ĐỊNH

VIS là một trong số những cổ phiếu đầu ngành Thép, là cổ phiếu có cơ bản rất tốt, đồng thời có độ thanh khoản cao. VIS hội nhiều yếu tố thích hợp cho hoạt động đầu tư ngắn – trung hạn. Chúng tôi khuyến nghị xem xét mua và nắm giữ cổ phiếu này.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

BSC Trụ sở chính
Tầng 11 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội
Tel: 84 4 22200668
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh
Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8128885
Fax: 84 8 3 8128510

BSC Phòng Dịch vụ chứng khoán
Tầng 1, Tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội
Tel: 84 4 3 9261276/278
Fax: 84 4 39261279

BSC Phòng Giao dịch TP. Hồ Chí Minh
12-14 Nam Kỳ Khởi Nghĩa
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 8214803
Fax: 84 8 8214804

Bộ phận Phân tích Cơ bản & Phân tích Kỹ thuật

Phạm Xuân Anh
Trần Thăng Long
Nguyễn Thanh Hoa
Bùi Nguyệt Ánh

Hoàng Anh Tuấn
Vũ Phương Nga
Trần Kim Oanh
Phạm Thị Thu Hằng
Trần Thị Bích Nhung

Khuyến cáo sử dụng:

Miễn trách chung: Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về ngành và doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Xung đột lợi ích: BSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, có thể giao dịch cho chính công ty theo những khuyến nghị đầu tư trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Bản quyền của Công ty Cổ phần chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC)

Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều là trái luật.