



ĐỒ THỊ GIAO DỊCH

Xem đồ thị kỹ thuật



Đồ thị vẽ theo giá điều chỉnh đv KLg: 10,000cp

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

| | |
|-----------------------------|------|
| Quan điểm đầu tư | MUA |
| Giá kỳ vọng | 58.5 |
| Giá thị trường (05/04/2013) | 48.0 |
| Triển vọng 1 tháng | +15% |
| Triển vọng 3 tháng | +7% |
| Triển vọng 6 tháng | +20% |

THÔNG TIN GIAO DỊCH

| | |
|---------------------------|--------|
| CPLH hiện tại (triệu cp) | 158.4 |
| Tổng giá trị vốn hóa (tỷ) | 8,060 |
| Tổng giá trị sổ sách (tỷ) | 4,020 |
| Sở hữu nước ngoài (%) | 47.3% |
| Giá hiện tại (đ/cp) | 48.4 |
| KLTB 10 ngày (cp) | 41,651 |
| Giá thấp nhất 52T (đ) | 24.8 |
| Giá cao nhất 52T (đ) | 49.4 |
| +/- 7 ngày qua | +4.8% |
| +/- 1 tháng qua | +2.9% |

Chuyên viên phân tích
Trần Thị Bích Nhung
Email: nhungtb@bsc.com.vn
Tel: +84918 479 366

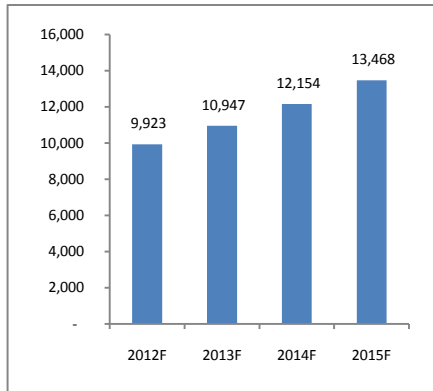
ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- ❖ **Tăng trưởng ngành bánh kẹo khá cao so với mức tăng trưởng chung của nền kinh tế.** Mức tăng trưởng doanh thu ngành kỳ vọng đạt 11%/năm (Theo dự đoán của BMI cho giai đoạn 2013 – 2015) dựa trên nền tảng dân số đông và cơ cấu dân số trẻ.
- ❖ **KDC tập trung vào ngành nghề kinh doanh cốt lõi.** Công ty đã giảm 47% các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn (tương đương giá trị thoái vốn tại Nutifood, Tribeco và một số cổ phiếu niêm yết trong năm 43,3 tỷ); Công ty đặt mục tiêu rút bớt vốn đã đầu tư vào 2 dự án bất động sản tại TP.HCM (Levenue và Tân An Phước với tổng giá trị đã đầu tư 1.252 tỷ đồng).
- ❖ **KDC là doanh nghiệp bánh kẹo hàng đầu Việt Nam,** chiếm lĩnh thị phần ở phân khúc bánh trung thu và bánh mỳ. doanh thu năm 2012 đạt 4,293 tỷ đồng, gấp 1.4 lần tổng doanh thu của 4 doanh nghiệp bánh kẹo lớn tiếp theo (Hữu Nghị, BBC, HHC, Bicafun). KDC sở hữu hệ thống phân phối rộng lớn chỉ sau MSN và VNM, đang được tận dụng triệt để cho chiến lược phát triển dài hạn của KDC.
- ❖ **Khả năng sinh lời vượt trội từ các sản phẩm chính.** Các chỉ tiêu về khả năng sinh lời của KDC luôn dẫn đầu các doanh nghiệp sản xuất bánh kẹo và có đang xu hướng tốt hơn nhờ công tác quản lý tài chính chặt chẽ và hiệu quả, đảm bảo duy trì cổ tức tiền mặt 20%/năm trở lên. Năm 2012, lợi nhuận gộp biên của KDC là 43.6% (BBC là 28.3% và HHC 15.2%)
- ❖ **Kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận đột biến Quý I/2013.** Chúng tôi dự đoán doanh thu thuần và doanh thu tài chính sẽ tăng mạnh trong Quý I/2013 – do phần lớn doanh số bán hàng vào dịp Tết Nguyên đán được hạch toán và dự kiến KDC thu về 620 tỷ từ thương vụ Công ty con KDC Bình Dương thoái 13 triệu cổ phần KDC (lợi nhuận ước tính khoảng 70 tỷ đồng). Dự kiến kế hoạch kinh doanh năm 2013, KDC đặt mục tiêu đạt 5.200 tỷ đồng doanh thu và 600 tỷ đồng LNTT tương đương mức tăng trưởng 21,5% và 22,5%. Cổ tức bằng tiền mặt 2013 tỷ lệ 20% và phát hành hơn 33 triệu cổ phiếu thưởng (tỷ lệ 5:1) cho cổ đông hiện hữu.

Mặt bằng giá cổ phiếu KDC thuộc số ít công ty niêm yết vượt đỉnh 2008 (ở vùng giá 40-44) và đang ở vùng hỗ trợ mạnh trong trung hạn. Cần lưu ý cổ phiếu KDC có thanh khoản khá thấp, và đã sắp hết room của nhà đầu tư nước ngoài. Chúng tôi khuyến nghị đầu tư vào cổ phiếu KDC ở mức giá hiện tại (47.000-49.000 đồng/cp), và giá mục tiêu là 58.500 đồng/cp.

| Các chỉ tiêu tài chính | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Doanh thu thuần (tỷ đ) | 1,456 | 1,529 | 1,934 | 4,247 | 4,289 |
| % tăng trưởng y-o-y | | 5% | 26% | 120% | 1% |
| Tổng tài sản (tỷ đ) | 2,983 | 4,248 | 5,040 | 5,809 | 5,518 |
| Vốn chủ sở hữu (tỷ đ) | 2,076 | 2,413 | 3,738 | 3,815 | 4,020 |
| Vốn điều lệ (tỷ đ) | 571 | 795 | 1,195 | 1,195 | 1,599 |
| CPLH bình quân (Triệu cp) | | | | | 158.4 |
| LN sau thuế (tỷ đ) | -85 | 481 | 523 | 274 | 357 |
| % tăng trưởng y-o-y | | -663% | 9% | -48% | 31% |
| EPS cuối kỳ (đ/cp) | -1,061 | 6,574 | 4,841 | 2,331 | 2,269 |
| Giá trị sổ sách (đ/cp) | 36,346 | 30,336 | 31,277 | 31,917 | 25,140 |
| Lợi nhuận gộp biên | 25.2% | 32.8% | 35.3% | 39.1% | 43.6% |
| ROS | -5.9% | 31.4% | 27.0% | 6.4% | 8.3% |
| ROE | -4.0% | 19.4% | 13.6% | 7.1% | 8.8% |
| ROA | -2.9% | 11.3% | 10.4% | 4.7% | 6.5% |

Doanh thu bánh kẹo (tỷ đồng)



(Theo báo cáo của BMI Q3/2012)

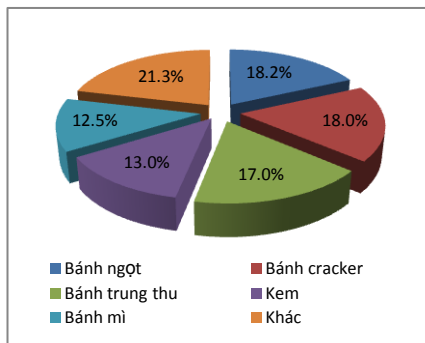
Trên nền tảng dân số đông và cơ cấu dân số trẻ, mức thu nhập bình quân đầu người tăng nhanh, ngành bánh kẹo có mức tăng trưởng cao và ít nhạy cảm với biến động của nền kinh tế.

Theo báo cáo của BMI (Q2/2012), doanh thu bánh kẹo của Việt Nam năm 2012 được kỳ vọng ở mức 488 triệu USD, tăng 17% so với năm trước. Tỷ lệ tăng doanh thu bình quân ước tính đạt 23%/năm trong giai đoạn 2008 – 2012, mức tăng khá ấn tượng đối với một số nước trong khu vực như Trung Quốc (9,8%/năm); Philippine (10,5%/năm), Indonesia (12,8%/năm), Thái Lan (7,5%/năm). BMI dự đoán doanh thu bánh kẹo của Việt Nam đạt con số 710 triệu USD vào năm 2015, tương ứng mức tăng trưởng bình quân 11%/năm trong 3 năm tới.

Lợi thế về dân số thu hút ngày càng nhiều nhà cung cấp bánh kẹo nước ngoài gia nhập vào thị trường bánh kẹo Việt Nam, hiện các công ty nước ngoài chiếm giữ 20% - 25% thị phần. Các nhà máy sản xuất bánh kẹo trong nước đáp ứng phần lớn nhu cầu nội địa (chiếm 75%-80% thị phần). Sản phẩm phong phú với hương vị phù hợp người tiêu dùng, giá cả cạnh tranh là những ưu thế hiện tại của các doanh nghiệp bánh kẹo trong nước.

Các nhà sản xuất bánh kẹo lớn tại Việt Nam có thể kể đến là: Kinh Đô (KDC), Bibica (BBC), Hải Hà (HHC), Hữu Nghị và Bicafun (QNS). Trong đó KDC được xem là “ông lớn” trong ngành với doanh thu gấp 1,4 lần tổng doanh thu của 4 doanh nghiệp còn lại.

Cơ cấu doanh thu KDC 2012



KDC là Công ty sản xuất và kinh doanh bánh kẹo lớn nhất tại Việt Nam, với doanh thu năm 2012 đạt 4,293 tỷ đồng, nắm giữ 30% - 35% thị phần thị trường bánh kẹo trong nước. Từ năm 2010, KDC đã thực hiện chiến lược phát triển nhanh thông qua M&A.

KDC chiếm lĩnh thị trường bánh trung thu và bánh mì với thị phần tương ứng 76.5% và 56.3%, Công ty cũng chiếm thị phần đáng kể tại phân khúc bánh quy (38.6%), bánh ngọt (17,5%) và kem (14%). Sản phẩm phong phú, hương vị đa dạng phù hợp với thị hiếu người tiêu dùng nội địa, giá cả cạnh tranh là những ưu thế của sản phẩm mang thương hiệu Kinh Đô.

KDC có chiến lược quay lại tập trung vào ngành nghề kinh doanh cốt lõi – hoạt động chủ yếu tạo ra lợi nhuận trong năm 2011 và 2012. Công ty đã giảm 47% các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn (tương đương giá trị thoái vốn tại Nutifood, Tribeco và một số cổ phiếu niêm yết trong năm 43,3 tỷ); mục tiêu rút bớt vốn đã đầu tư vào 2 dự án bất động sản tại TP.HCM (Levenue và Tân An Phước với tổng giá trị đã đầu tư 1.252 tỷ đồng).

Chiến lược sản phẩm Food & Flavor thông qua đối tác chiến lược đang được KDC triển khai bên cạnh “Bánh kẹo & Snack” sẽ giúp tận dụng tối đa ưu thế về giá trị thương hiệu và hệ thống phân phối, giảm tỷ lệ chi phí bán hàng và phân phối nhờ lợi thế quy mô. Chúng tôi cho rằng đây là chiến lược quan trọng của KDC nhằm đảm bảo tăng trưởng bền vững do sản phẩm bánh kẹo tương đối mang tính mùa vụ, doanh số bán hàng thường tập trung từ mùa Trung thu tháng 8 đến cuối năm (doanh thu nửa cuối năm thường chiếm 65% doanh thu cả năm). Từ 2013, kế hoạch hợp tác với đối tác chiến lược Ezaki Glico (Nhật Bản) sẽ giúp gia tăng thị phần bánh quy và bánh snack, đồng thời bước đầu xâm nhập vào các phân khúc thực phẩm tiêu dùng khác như mì ăn liền và dầu ăn.

Kết quả kinh doanh khả quan 2012, kỳ vọng lợi nhuận đột biến Q1/2013:

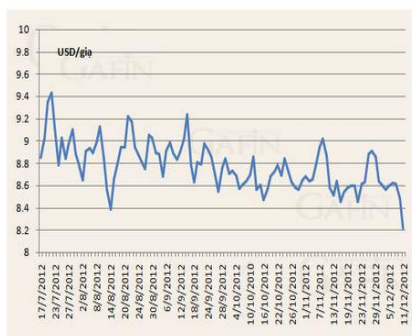
Doanh thu 2012 hầu như không tăng (0,7%) do Lễ Tết Quý Tỵ đến muộn 1-2 tuần so với mọi năm, trong khi lợi nhuận thuần tăng trưởng mạnh 45,5% do doanh số tăng mạnh ở các dòng sản phẩm có tỷ suất lợi nhuận gộp cao (50% - 55%) như bánh trung thu (tăng 12%) và kem (tăng 30%), chi phí lãi vay giảm 23,2%.

Chúng tôi dự đoán doanh thu thuần và doanh thu tài chính sẽ tăng mạnh trong Quý I/2013 – do phần lớn doanh số bán hàng vào dịp Tết Nguyên đán được hạch toán và dự kiến KDC thu về 620 tỷ từ thương vụ Công ty con KDC Bình Dương thoái 13 triệu cổ phần KDC (lợi nhuận ước tính khoảng 70 tỷ đồng).

Kế hoạch kinh doanh, tăng vốn năm 2013. Trong ĐHCĐ tới đây, KDC sẽ đề trình phương

án phát hành hơn 33 triệu cổ phiếu thưởng (tỷ lệ 5:1) cho cổ đông hiện hữu để tăng vốn điều lệ lên hơn 2.006 tỷ đồng. KDC đặt mục tiêu đạt 5.200 tỷ đồng doanh thu và 600 tỷ đồng LNTT tương đương mức tăng trưởng 21,5% và 22,5%. Cổ tức bằng tiền mặt 2013 tỷ lệ 20%.

Biến động giá lúa mì trên sàn Chicago



Phân tích yếu tố đầu vào:

- Chi phí nguyên vật liệu chiếm từ 55% đến 60% chi phí giá vốn hàng bán. Trong đó, nguyên liệu chính là bột và đường chiếm tỷ trọng lớn nhất; tiếp đến là sữa, trứng, dầu ăn và các chất phụ gia.
- Việt Nam nhập khẩu hầu hết lượng bột mì nên giá bột mì trong nước chịu ảnh hưởng trực tiếp từ giá lúa mì thế giới; trong khi phần lớn nguồn cung đường, sữa, trứng đến từ nội địa.
- Giá lúa mì thế giới có xu hướng giảm mạnh nửa cuối năm 2012 do nhu cầu tiêu thụ toàn cầu sụt giảm. Giá đường cũng biến động giảm do nguồn cung đường trong nước tăng mạnh và thuế nhập khẩu đường từ 2013 sẽ giảm từ 5% về 0% theo cam kết AFTA. Các nguyên liệu khác được KDC thu mua trong nước có mức giá khá ổn định trong năm theo thị trường hàng hóa do tình hình lạm phát được cải thiện. Chi phí nguyên vật liệu giảm góp phần gia tăng biên lợi nhuận gộp của KDC

Phân tích đầu ra:

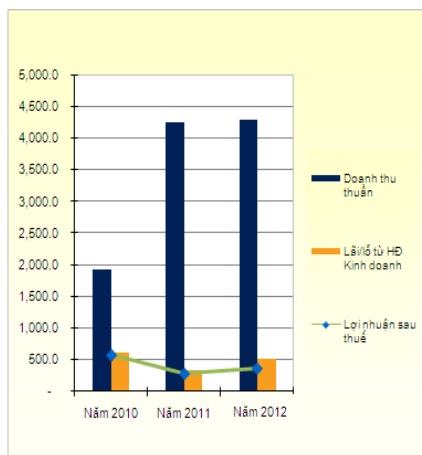
KDC sở hữu hệ thống phân phối rộng lớn, chỉ sau MSN và VNM, hệ thống bán lẻ với hình thức bán hàng truyền thống là lợi thế cạnh tranh của KDC so với các đối thủ là các công ty đa quốc gia. Hệ thống phân phối của KDC được mở rộng từ năm 2011 sau khi sáp nhập với NKD và Kido (với 120.000 điểm bán lẻ và 212 đại lý bánh kẹo, 65 đại lý kem và 30.000 thùng giữ lạnh), và được quản lý tập trung, xuyên suốt từ Nam ra Bắc tạo tiền đề cho định hướng mở rộng danh mục sản phẩm phân phối.

Phân tích rủi ro:

Rủi ro về quản trị doanh nghiệp: Chiến lược tăng trưởng nhanh thông qua M&A của KDC có thể tiềm ẩn nhiều rủi ro về quản trị doanh nghiệp do mâu thuẫn lợi ích nội bộ.

Rủi ro thanh khoản: thanh khoản của KDC không ổn định và khá thấp trong thời gian gần đây, giao dịch bình quân 10 phiên gần nhất khoảng 50.000 cp/phiên. Thanh khoản thấp gây e ngại đối với nhà đầu tư khi xem xét đầu tư vào cổ phiếu.

Tăng trưởng DT và Lãi (lỗ) ròng



Đánh giá sự tăng trưởng:

KDC đạt được tốc độ tăng trưởng bình quân về doanh thu 38%/năm, tổng tài sản 18%/năm trong giai đoạn 2009 – 2012. KDC đạt mức tăng trưởng nhanh về doanh thu và tổng tài sản từ năm 2011 sau khi sáp nhập với NKD và Kido (tăng trưởng 120% so với 2010). Lợi nhuận của doanh nghiệp có mức biến động mạnh giai đoạn sau sáp nhập và trước đó do sự thay đổi đáng kể các loại chi phí trong quá trình tái cơ cấu.

Cơ cấu vốn và cơ cấu tài sản:

Trong cơ cấu tài sản của KDC, tài sản ngắn hạn chiếm 58%, tài sản dài hạn chiếm 42%. Cơ cấu tài sản của Công ty có xu hướng tăng tỷ trọng tài sản ngắn hạn đồng thời giảm tài sản dài hạn. KDC đang tập trung nguồn lực tài sản để thực hiện chiến lược tăng trưởng thông qua hợp tác với các đối tác chiến lược và đầu tư vào thương hiệu & marketing, mức đầu tư vào tài sản cố định năm 2012 giảm 40% so với năm trước.

Về nguồn vốn, Vốn chủ sở hữu là nguồn tài trợ chính cho hoạt động của KDC, chiếm 73% tổng nguồn vốn, Các khoản vay tín dụng giảm đáng kể trong năm 2012: vay ngắn hạn giảm 40%, vay dài hạn giảm 54%.

Chỉ tiêu về năng lực hoạt động:

Các chỉ tiêu của KDC về vòng quay hàng tồn kho, vòng quay phải thu, phải trả được cải thiện rõ rệt từ năm 2011 (sau khi thực hiện sáp nhập), đặc biệt vòng quay hàng tồn kho thể hiện tốt hơn các đối thủ như BBC, HHC khẳng định sức mạnh thương hiệu KDC trên thị trường bánh kẹo hiện nay.

Chỉ tiêu về khả năng sinh lời:

Các chỉ tiêu về khả năng sinh lời của KDC luôn dẫn đầu các doanh nghiệp sản xuất bánh kẹo. Các chỉ số biên LN gộp, ROS, ROE, ROA cải thiện so với năm 2011 tuy nhiên vẫn thấp hơn năm 2010. Quá trình tái cơ cấu từ 2011 trở đi, KDC đầu tư mạnh vào chiến lược marketing và phát triển thương hiệu (thể hiện qua tỷ trọng CPBH&QLDN trên doanh thu tăng mạnh). Công tác quản lý tài chính chặt chẽ và hiệu quả đã góp phần cải thiện các chỉ tiêu về khả năng sinh lời của KDC trong năm 2012.

| | KDC | | | BBC | | | HHC | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Chỉ tiêu cơ bản | 2010 | 2011 | 2012 | 2010 | 2011 | 2012 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Cơ cấu vốn | | | | | | | | | |
| Vốn vay/VCSH | 0.12 | 0.26 | 0.15 | 0.11 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Tổng tài sản/VCSH | 1.31 | 1.51 | 1.36 | 1.39 | 1.37 | 1.33 | 1.76 | 1.61 | 1.62 |
| Cơ cấu tài sản | | | | | | | | | |
| TS ngắn hạn/ Tổng TS | 0.54 | 0.56 | 0.58 | 0.56 | 0.46 | 0.52 | 0.30 | 0.40 | 0.34 |
| TS dài hạn/Tổng TS | 0.46 | 0.44 | 0.42 | 0.44 | 0.54 | 0.48 | 0.70 | 0.60 | 0.66 |
| Khả năng thanh toán | | | | | | | | | |
| Hệ số TT nhanh | 1.83 | 1.21 | 1.46 | 1.18 | 1.44 | 1.34 | 0.60 | 0.68 | 0.96 |
| Hệ số TT ngắn hạn | 2.25 | 1.43 | 1.69 | 1.81 | 2.01 | 1.98 | 1.68 | 1.64 | 1.71 |
| Năng lực HĐ (ngày) | | | | | | | | | |
| Số ngày phải thu | 192 | 62 | 76 | 36 | 84 | 76 | 17 | 13 | 15 |
| Số ngày tồn kho | 127 | 56 | 48 | 74 | 62 | 66 | 82 | 68 | 55 |
| Số ngày phải trả | 93 | 48 | 48 | 67 | 53 | 51 | 48 | 43 | 42 |
| Khả năng sinh lời (%) | | | | | | | | | |
| Lợi nhuận gộp biên | 35.3% | 39.1% | 43.6% | 26.4% | 28.8% | 28.3% | 15.1% | 14.5% | 15.2% |
| ROS | 27.0% | 6.4% | 8.3% | 5.3% | 4.6% | 2.8% | 3.6% | 3.2% | 3.2% |
| ROE | 13.6% | 7.1% | 8.8% | 7.7% | 8.1% | 4.5% | 14.8% | 11.3% | 11.8% |
| ROA | 10.4% | 4.7% | 6.5% | 5.5% | 5.9% | 3.4% | 8.4% | 7.0% | 7.3% |

Nguồn: BSC tổng hợp

Quan điểm đầu tư: Mặt bằng giá cổ phiếu KDC thuộc số ít công ty niêm yết vượt đỉnh 2008 (ở vùng giá 40-44) và đang ở vùng hỗ trợ mạnh trong trung hạn. Chúng tôi khuyến nghị đầu tư vào cổ phiếu KDC ở mức giá hiện tại, và giá mục tiêu là 58.500 đồng/cp. Nhà đầu tư cần lưu ý cổ phiếu KDC có thanh khoản khá thấp, và đã sắp hết room của nhà đầu tư nước ngoài.

- **Mua mạnh**

- **Giá mua: 47-49.000 đ/cp**

- **Giá kỳ vọng: 58.500 đ/cp**

ĐỊNH GIÁ

Áp dụng 2 phương pháp được sử dụng khá phổ biến và có tính đến yếu tố thị trường là phương pháp so sánh P/E và P/B để xác định giá trị cổ phần KDC. Do quy mô và và sự khác biệt của KDC, chúng tôi lựa chọn P/E và P/B bình quân các doanh nghiệp có quy mô về tài sản và VCSH đầu ngành hàng tiêu dùng – sản xuất thực phẩm trong nước; có có tham chiếu đến các công ty trong lĩnh vực thực phẩm và nước giải khát ở khu vực Châu Á Thái Bình Dương để so sánh.

1. Phương pháp so sánh P/E

- Hệ số P/E các doanh nghiệp so sánh cùng ngành trong nước tại ngày 02/04/2013 là 18.5
- Hệ số P/E bình quân các công ty cùng lĩnh vực khu vực Châu Á là 18.1
- Hệ số P/E lựa chọn là 18.3
- Số cổ phiếu lưu hành tại ngày 31/12/2012 là 158.4 triệu CP, EPS₂₀₁₂ là 2.269 đ/CP.
- Giá hợp lý trên một cổ phần theo phương pháp so sánh P/E là **41.523 đ/CP**

2. Phương pháp so sánh P/B

- Hệ số P/B các doanh nghiệp so sánh cùng ngành trong nước tại ngày 02/04/2013 là 3.1
- Hệ số P/B bình quân các công ty cùng lĩnh vực khu vực Châu Á là 2.8
- Hệ số P/B lựa chọn là 3.0
- BV của doanh nghiệp tại thời điểm 31/12/2013 là 25.140 đ/CP.
- Giá hợp lý trên một cổ phần là theo phương pháp so sánh P/B là **75.420 đ/CP**

Kết hợp trung bình cộng của các trường hợp trên, giá hợp lý trên một cổ phần là: 58.472 đồng/cổ phần.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Đồ thị tháng cho thấy xu hướng tăng giá khá mạnh và bền vững của KDC.

Các đường xu hướng bình quân SMA dài hạn MA12 và MA6 của KDC đang tăng lên khá mạnh. Giá hiện đang giao dịch trên các đường trung bình này. Trong 3 tháng gần nhất KDC có xu hướng tăng khá nóng khi giá liên tục xuyên qua dải trên của Bollinger Band 20. Vì vậy trước mắt có khả năng, KDC sẽ có điều chỉnh nhẹ trước khi có thể tăng tiếp.

Hiện tại, KDC đang giao dịch ở mặt bằng giá mới trong vòng 3 năm gần nhất, thuộc số rất ít công ty có thể vượt qua cả đỉnh sau khủng hoảng 2008 so với chỉ số VNINDEX và các Bluechip khá (ở vùng giá 40-44). Đây sẽ là khu vực hỗ trợ giá rất tốt cho KDC trong trung hạn và cũng là vùng mua khá tốt. Khu vực giá này gần khu vực của các đường MA12 và MA6 trong thời gian tới. Vì vậy, triển vọng dài hạn của KDC là khá tốt.

Thanh khoản: Đà tăng giá của KDC không được sự hỗ trợ của thanh khoản thiếu ổn định. Trong 4 tháng gần nhất thanh khoản theo tháng hầu như ở mức thấp nhất trong lịch sử. Có thể nguyên nhân là do KDC có khá ít cổ phiếu trôi nổi trên thị trường do là công ty đầu ngành có nền tảng cơ bản khá tốt.

Hiện KDC có tín hiệu ngắn hạn mua xuất hiện khi thanh khoản tăng khá mạnh ở vùng giá vượt đỉnh gần nhất 48.9 và tiếp tục giữ được mốc giá này ngày thứ hai liên tiếp. Dải Bolinger Band daily đang mở rộng tạo không gian mới cho đà tăng của KDC sau hơn 1 tháng đi ngang.

PHỤ LỤC 1: SO SÁNH CÁC CÔNG TY ĐẦU NGÀNH HÀNG TIÊU DÙNG – SẢN XUẤT THỰC PHẨM TRONG NƯỚC

| STT | TÊN CÔNG TY | Von hóa thị trường (tỷ VND) | Tăng trưởng doanh thu (%) | P/E | P/B | ROE (%) | ROA (%) |
|-----|-------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1 | VNM | 100.08 | 22.8 | 11.6 | 6.6 | 37.6 | 29.5 |
| 2 | MSN | 85.91 | -32.1 | 49.3 | 6.7 | 6.6 | 3.4 |
| 3 | KDC | 8.936 | 0.9 | 19.5 | 1.5 | 8.8 | 6.5 |
| 4 | HVG | 2.265 | -1.4 | 6.6 | 1.1 | 11.5 | 4.7 |
| 5 | MPC | 1.785 | 12.8 | 19.6 | 1.2 | 5.6 | 1.4 |
| 6 | SBT | 2.129 | -4.4 | 4.4 | 1.2 | 24.9 | 16.1 |
| | Trung bình | 33.5175 | -23.3% | 18.5 | 3.05 | 15.8 | 10.3 |

Nguồn: Stockbiz

PHỤ LỤC 2: SO SÁNH CÁC CÔNG TY ĐẦU NGÀNH HÀNG TIÊU DÙNG – SẢN XUẤT THỰC PHẨM KV CHÂU Á - TBD

| STT | TÊN CÔNG TY | Von hóa thị trường (triệu USD) | Tăng trưởng doanh thu (%) | P/E | P/B | ROE (%) | ROA (%) |
|-----|---------------------|--------------------------------|---------------------------|------|-----|---------|---------|
| 1 | UNI PRESIDENT | 8,621 | -9.8 | 21.6 | 3.2 | 15.5 | 10.3 |
| 2 | LUZHOU LAOJIAO-A | 8,564 | 43.9 | 13.9 | 6.5 | 53.1 | 34.1 |
| 3 | KUALA LUMPER KEPONG | 8,372 | -20.6 | 24.9 | 3.4 | 13.4 | 9.9 |
| 4 | THAI BEVERAGE | 8,119 | 0.6 | 8.8 | 3.1 | 40.3 | 18.6 |
| 5 | CHAROEN POK FOOD | 8,065 | 78.9 | 12.6 | 2.4 | 9.9 | 8.0 |
| 6 | INNER MONG YIL -A | 5,417 | 14.2 | 19.3 | 4.9 | 19.6 | 8.9 |
| 7 | INDOFOOD SUKSES | 5,331 | 10.8 | 15.7 | 2.4 | 16.1 | 5.8 |
| 8 | SHANXI XINGHUA-A | 5,241 | 142.7 | 25.0 | 9.5 | 44.9 | 27.0 |
| 9 | CHAROEN POK INDO | 5,173 | 20.2 | 17.2 | 6.2 | 42.3 | 29.5 |
| 10 | INDOFOOD CBP SUK | 4,720 | 8.7 | 20.9 | 4.0 | 20.2 | 13.2 |
| 11 | YANTAI CHANGYU-B | 4,516 | -15.4 | 11.7 | 3.9 | 35.6 | 25.9 |
| 12 | PPB GROUP BERHAD | 4,504 | 5.2 | 16.3 | 1.0 | 5.9 | 5.5 |
| 13 | UNIVERSAL ROBINA | 4,455 | 11.8 | 22.7 | 3.8 | 14.6 | 10.6 |
| 14 | CJ CHEIL | 4,252 | 1.6 | 27.4 | 1.7 | 7.0 | 2.9 |
| 15 | NISSIN FOODS HOL | 4,127 | 2.2 | 21.9 | 1.3 | 5.9 | 4.0 |
| 16 | VIET NAM DAIRY P | 3,521 | 18.1 | 12.6 | 4.7 | 41.6 | 33.0 |
| 17 | ASTRA AGRO LEST | 2,438 | 0.9 | 19.4 | 0.9 | 5.1 | 1.7 |
| 18 | OLAM INTERNATIONAL | 2,282 | 5.1 | 22.9 | 1.5 | 6.4 | 3.5 |
| 19 | NISSIN SEIFUN | 2,237 | -4.6 | 20.9 | 2.0 | 9.8 | 7.4 |
| 20 | KIKKOMAN CORP | 2,157 | -4.3 | 22.3 | 0.8 | 5.7 | 2.7 |
| 21 | BEIJING DABEIN-A | 2,145 | 17.5 | 22.5 | 4.0 | 18.0 | 11.2 |
| 22 | TOYO SUISAN KAI | 2,042 | 3.1 | 14.5 | 1.0 | 8.3 | 4.2 |

| | | | | | | | |
|----|-------------------|--------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|
| 23 | NIPPON MEAT PACK | 1,908 | 9.4 | 16.0 | 1.4 | 6.4 | 3.7 |
| 24 | THAI UNION FROZE | 1,896 | 6.9 | 22.8 | 1.7 | 8.9 | 4.2 |
| 25 | FIRST RESOURCES | 2,438 | 0.9 | 19.4 | 0.9 | 5.1 | 1.7 |
| 26 | ANHUI GUJINGGD-B | 2,282 | 5.1 | 22.9 | 1.5 | 6.4 | 3.5 |
| 27 | YAMAZAKI BAKING | 2,237 | -4.6 | 20.9 | 2.0 | 9.8 | 7.4 |
| 28 | BEIJING YAN-A | 2,157 | -4.3 | 22.3 | 0.8 | 5.7 | 2.7 |
| 29 | GENTING PLANTATI | 2,145 | 17.5 | 22.5 | 4.0 | 18.0 | 11.2 |
| 30 | LOTTE CONFECTION | 2,042 | 3.1 | 14.5 | 1.0 | 8.3 | 4.2 |
| 31 | FRASER & NEAVE | 2,145 | 17.5 | 22.5 | 4.0 | 18.0 | 11.2 |
| 32 | KEWPIE | 2,042 | 3.1 | 14.5 | 1.0 | 8.3 | 4.2 |
| 33 | HITE JINRO CO | 1,908 | 9.4 | 16.0 | 1.4 | 6.4 | 3.7 |
| 34 | KAGOME | 1,896 | 6.9 | 22.8 | 1.7 | 8.9 | 4.2 |
| | Trung bình | 4,067 | 13.6 | 18.1 | 2.8 | 17.8 | 11.1 |

Nguồn: Bloomberg

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

BSC Trụ sở chính

Tầng 1,10,11 BIDV Tower, 35 Hàng Vôi, Hà Nội

Tel: 84 4 39352722

Fax: 84 4 22200669

Website: www.bsc.com.vn**Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh**

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ

Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Tel: 84 8 3 8128508

Fax: 84 8 3 8128510

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH CƠ BẢN**Trần Thăng Long****Nguyễn Tuấn Anh****Trần Anh Tuấn****Nguyễn Thanh Hoa****Phạm Thị Thu Hằng****Trần Thị Bích Nhung****Khuyến cáo sử dụng:**

Miễn trách chung: Bản báo cáo này của Công ty 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 chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Công ty Chứng khoán BIDV (BSC)

Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty 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.