

CÔNG TY CỔ PHẦN DÂY VÀ CÁP ĐIỆN TAYA VIỆT NAM (HSX: TYA)

KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2012

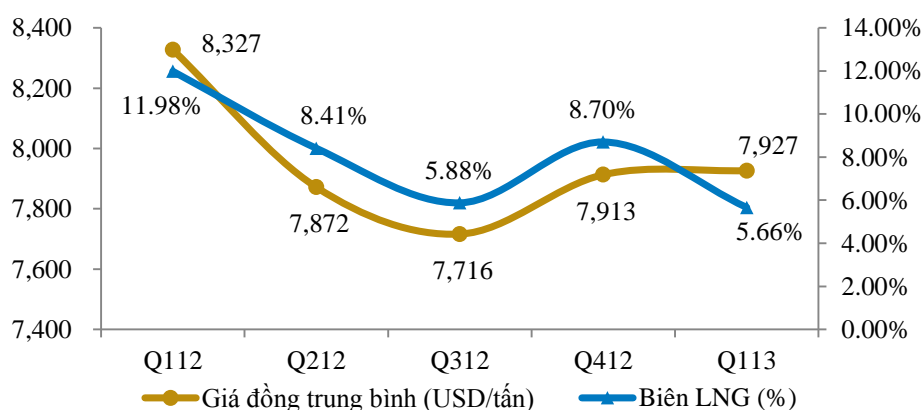
Chỉ tiêu cơ bản	ĐVT	2012KH	2012TH	%KH	2011TH	% Thay đổi
Doanh thu thuần	Tỷ đồng	1.581	913	-42,3%	1.317	-30,7%
LN trước thuế	Tỷ đồng	41	34	-15,8%	33	2,5%
LN sau thuế	Tỷ đồng	36	34	-3,9%	31	12,0%
EPS	đồng/cp	1.278	1.232	-3,6%	1.096	12,4%
Cổ tức	%/mệnh giá	-	-	0,0%	-	0,0%

Nguồn: TYA

Nhu cầu giảm dẫn đến doanh thu năm 2012 giảm mạnh 30,7% so với năm trước. Thị trường xây dựng Việt Nam đang trong giai đoạn khủng hoảng dẫn đến nhu cầu đối với sản phẩm của TYA giảm mạnh, kéo theo doanh thu giảm mạnh trong năm.

TYA ít có ưu thế trong đàm phán giá bán, lợi nhuận gộp biên không cao. Sáu tháng đầu năm 2012, giá đồng LME bình quân khoảng 8.099 USD/tấn, lợi nhuận gộp biên của công ty đạt 10,08%. Tuy nhiên, 6 tháng còn lại của năm 2012 giá đồng bình quân giảm còn 7.815 USD/tấn, TYA phải giảm giá bán trong khi hàng tồn kho cuối quý 2 ở mức cao nên lợi nhuận gộp chỉ còn 7,29%. Biên lợi nhuận gộp cả năm của TYA ở mức khá thấp là 8,69%, thấp hơn so với năm 2011 là 10,53%. Với đa số là khách hàng tổ chức, nên TYA ít có ưu thế trong đàm phán giá bán, thông thường thì TYA phải giảm giá bán trong vòng 1 tuần khi giá đồng giảm, trong khi phải mất từ 2 đến 3 tuần để tăng giá bán nếu giá đồng tăng.

Biến động giá đồng và biên LNG TYA



(Nguồn: LME. TYA. BVSC tổng hợp)

Hưởng lợi đáng kể nhờ tỷ giá ổn định. Nhờ tỷ giá ổn định nên lỗ chênh lệch tỷ giá của TYA trong năm 2012 chỉ 2,37 tỷ đồng, giảm mạnh 60,15 tỷ đồng so với năm 2011. Đây là yếu tố chính mang đến kết quả kinh doanh tốt cho TYA trong năm 2012.

Tiếp tục không chia cổ tức năm 2012. Mặc dù năm 2012, công ty lãi 34,4 tỷ đồng sau thuế, tuy nhiên lỗ lũy kế tính đến cuối năm 2012 là 22,5 tỷ đồng. Do đó theo luật doanh nghiệp thì công ty không chi trả cổ tức năm 2012.

KẾ HOẠCH 2013

Với cơ sở dự tính giá đồng bình quân năm ở mức 8.500 USD/tấn, tỷ giá ở mức 21.500 VND/USD thì kế hoạch kinh doanh 2013 công ty đặt ra như sau:

Chỉ tiêu chính	2013 KH	2012 TH	% thay đổi
Doanh thu thuần	1.144	913	25,3%
LN gộp	91	79	14,9%
LN trước thuế	33	34	-2,3%
LN sau thuế	29	34	-14,5%
EPS	1.050	1.232	-14,8%

Nguồn: TYA

Với giá đồng trung bình 7.927 USD/tấn trong quý 1/2013 và có xu hướng tiếp tục giảm, TYA có thể sẽ tiếp tục giảm giá bán, bên cạnh đó tình hình kinh tế chung của Việt Nam cũng chưa có nhiều cải thiện nên TYA sẽ gặp nhiều khó khăn trong tiêu thụ sản phẩm. Vì vậy, theo chúng tôi thì chỉ tiêu doanh thu tương đối cao, nhiều khả năng TYA khó có thể hoàn thành mục tiêu doanh thu 1.144 tỷ tuy nhiên so với 2012 doanh thu vẫn có khả năng tăng trưởng khoảng từ 10% đến 15%.

Thực tế kết thúc quý 1/2013, trụ sở chính TYA đạt 145,7 tỷ đồng doanh thu thuần tăng 10,3% so với cùng kỳ và 1,4 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, giảm 81% so với cùng kỳ. Với kết quả kinh doanh của quý 1, Công ty sẽ khó có thể đạt chỉ tiêu lợi nhuận kế hoạch và chúng tôi ước tính lợi nhuận năm nay sẽ vẫn chưa bù được khoản lỗ lũy kế 22,5 tỷ đồng.

KHUYẾN NGHỊ

Với triển vọng kinh tế Việt Nam năm 2013 còn nhiều khó khăn, cùng với TYA ít có ưu thế trong đàm phán giá bán nên lợi nhuận gộp biên thấp. Bên cạnh đó công ty còn chịu nhiều rủi ro liên quan đến giá đồng (đồng nguyên liệu chiếm đến 80% giá vốn hàng bán) và biến động tỷ giá. Tuy nhiên, công ty đã hạn chế rủi ro ở mức thấp nhất có thể khi thực hiện chính sách tồn kho nguyên liệu trong 1 tháng. Cổ tức của công ty cũng không hấp dẫn (nhiều khả năng năm 2013 sẽ là năm thứ 6 liên tiếp TYA không chia cổ tức). Với những rủi ro, khó khăn và hạn chế như trên thì nhà đầu tư nên cân trọng đối với việc đầu tư vào cổ phiếu TYA trong năm 2013.



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) 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. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của BVSC.

Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

BVSC có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Địa chỉ trụ sở chính: 8 Lê Thái Tổ, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3 928 8080

Fax: (844) 3 928 9888

Chi nhánh: 233 Đồng Khởi, quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3 914 6888

Fax: (848) 3 914 7999

Chuyên viên phân tích:

Lê Duy Khánh ext: 133

leduykhanh@baoviet.com.vn

Chịu trách nhiệm nội dung:

Lê Đăng Phương ext: 155

ledangphuong@baoviet.com.vn