

CSM CAO SU MIỀN NAM (HOSE)

34,700 VNĐ
-100 (-0.3%)

Mã	Sàn	Ngành	Biến động 52 tuần
CSM	HOSE	Săm lốp	16,934 - 39,000

CSM vừa công bố kết quả kinh doanh quý 3.2013 với doanh thu 805 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 89 tỷ đồng. Lũy kế 9 tháng đầu năm doanh thu đạt 2,332 tỷ đồng và lợi nhuận đạt 257.7 tỷ đồng. Với kết quả này CSM đã vượt kế hoạch lợi nhuận 24.7%. Trong quý 3 năm nay doanh thu thuần đã tăng 6% so với cùng kỳ nhưng giá vốn hàng bán chỉ tăng nhẹ 0.5% vì vậy lợi nhuận gộp đã tăng mạnh 23% so với cùng kỳ. Ngoài ra các chi phí lãi vay và chi phí bán hàng giảm mạnh cũng góp phần tăng tỷ lệ lợi nhuận biên từ 8.2% năm ngoái lên 11% năm nay.

Về hoạt động xuất khẩu của CSM tăng khoảng 20% so với cùng kỳ năm ngoái và chiếm tỷ trọng khá cao khoảng 28% trong doanh thu. Nhà máy lốp Radial của CSM đi vào hoạt động trong năm tới là một phần trong kế hoạch phát triển xuất khẩu của công ty. Chúng tôi đánh giá cao hoạt động xuất khẩu trong tương lai của công ty trong năm tới khi thị trường xuất khẩu có khả năng mang lại khoảng 35%-40% cơ cấu doanh thu.

Chúng tôi dự phóng lợi nhuận cả năm của CSM trong khoảng 330 -340 tỷ tăng khoảng 30%-34% so với 2012. EPS pha loãng khoảng 5000 đồng, PE hiện tại ở mức 6.9.

Về triển vọng dài hạn, từ năm 2014 trở đi khi nhà máy lốp Radial đi vào hoạt động, chúng tôi dự tính doanh thu và lợi nhuận tăng khoảng 15%, đây là mức tăng trưởng được xem là cao khi lợi nhuận của CSM phụ thuộc vào khá nhiều yếu tố khách quan như tỷ suất lợi nhuận ảnh hưởng mạnh bởi giá cao su. Năm nay CSM hưởng lợi lớn nhờ giá cao su giảm mạnh 30%.

Giá CSM đã tăng 100% kể từ đầu năm và chúng tôi cho rằng CSM đang giao dịch gần giá trị thật quanh mức 38-40. Với những nhà đầu tư ngắn hạn có thể tích lũy cổ phiếu khi giá rơi xuống vùng hấp dẫn khoảng 30-32 và xem xét chốt lời khi giá đạt đến gần vùng giá 38-40. Khả năng bức phá về giá gần 100% như năm nay là khó trong năm tới.

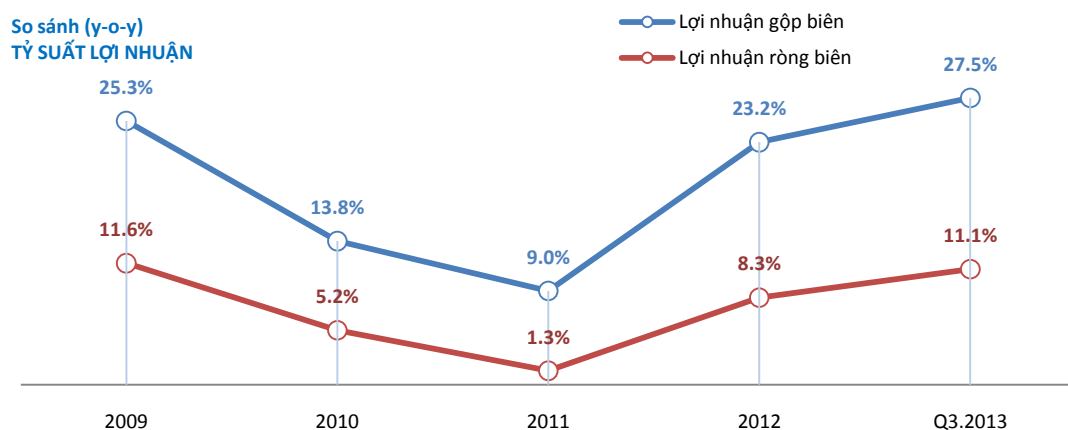
	2010	2011	2012	9T.2013	Giá	
Doanh thu	2,700	2,924	3,044	2,333	Khối lượng CP ĐLH	67.29
Lợi nhuận gộp	371	263	707	619	Vốn hoá (tỷ VNĐ)	2,335.03
LNST	140.9	39.3	253.9	257.7	KLGD trung bình (3T)	110,505
Tổng tài sản	1,181	1,523	1,847	2,560	Tài chính	
Tỷ lệ tăng trưởng DT	8.1%	8.3%	4.1%	5.0%	P/E	6.51
Tỷ lệ tăng trưởng LNR	-51.5%	-72.1%	546.6%	16.1%	P/B	2.09
Tỷ suất lợi nhuận ròng	5.2%	1.3%	8.3%	11.1%	EPS 4Q	5,332.31
Tỷ suất lợi nhuận gộp	13.8%	9.0%	23.2%	27.5%	Book Value	16,566.73
Tổng nợ / Vốn chủ sở hữu	72.3%	146.1%	91.1%	129.6%	ROA	14.82%
Tổng nợ / Tổng tài sản	41.3%	59.4%	47.7%	56.4%	ROE	30.76%
Tiền mặt / Nợ ngắn hạn	14.4%	5.7%	4.5%	2.7%	Beta	1.7
Vay dài hạn / Tài sản	3.9%	9.9%	10.9%	25.2%	Foreign-owned (%)	12.92%
ROA	11.9%	2.6%	13.7%	14.8%	Kế hoạch 2013	
ROE	20.9%	6.3%	26.3%	30.8%	Doanh thu (tỷ VNĐ)	3252
EPS (đồng/CP)	3,335	929	4,339	5,360	Lợi nhuận trước thuế	275
Giá trị sổ sách (đồng/CP)	15,988	14,649	16,521	16,567		

Nguồn: SBS

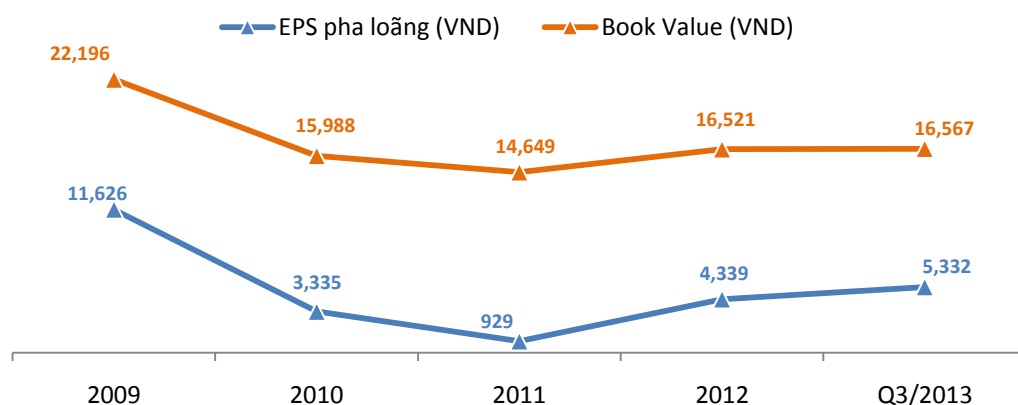
Đồ thị kỹ thuật



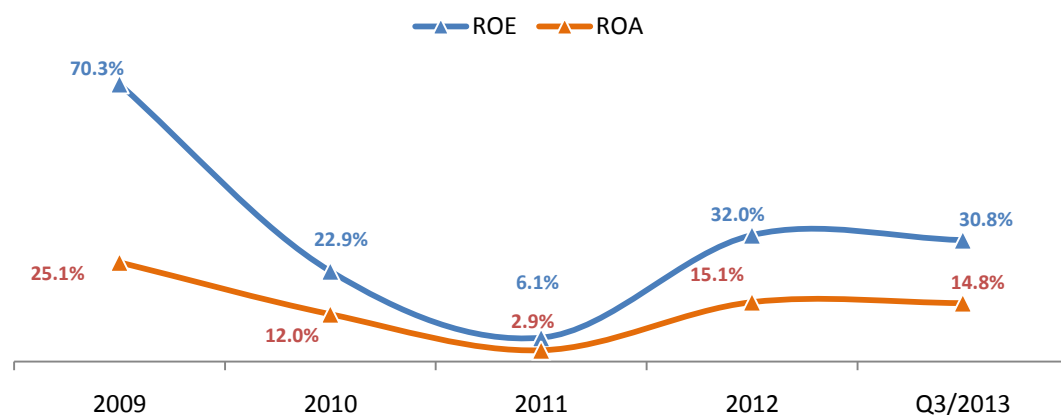
Tỷ suất lợi nhuận



EPS – Book Value



ROA-ROE



Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín (Hội sở)

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957 www.sbsc.com.vn

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Hồng Khanh – khanh.ng@sbsc.com.vn

Tel: +84 (8) 6268 6868 (Ext: 8763)

Email: sbs.research@sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6-7, 88 Lý Thường Kiệt Quận Hoàn
Kiếm Hà Nội Việt Nam
Tel: +84 (4) 3942 8076
Fax: +84 (8) 3942 8075
Email: hanoi@sbsc.com.vn

Laos

Lanexang Securities Public Company
5th Floor, LSX Building, Ban Phonthan
Vientiane Capital
The Lao P.D.R