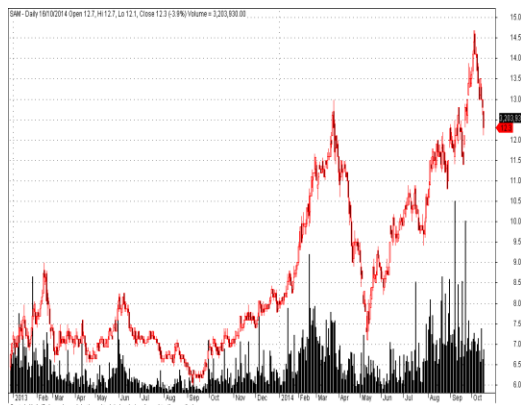


Ngày 22/10/2014

Đồ thị giao dịch



Thông tin cổ phiếu (22/10/2014)

Giá giao dịch (VNĐ)	12.800
Vốn hoá thị trường (tỷ VND)	1.661
Vốn điều lệ (tỷ VND)	1.308
Số CPLH (cp)	130.798.432
52 Tuần Cao/Thấp	14.400/6.800
KLGD BQ ngày (3 Tháng)	4.185.860

Các chỉ tiêu tài chính

Chỉ tiêu	2013	6T/2014
LNST (tỷ VND)	117	26
Tăng trưởng (%)	11,4	-58,1
EPS (VNĐ)	920	204
BV (VNĐ)	18.773	18.316
ROE (%)	5,02	1,08
ROA (%)	4,19	0,84

(Nguồn: SAM)

Công ty cổ phần Đầu tư và Phát triển SACOM được thành lập từ năm 1986. Vào ngày 02/06/2000, công ty trở thành 1 trong 2 doanh nghiệp đầu tiên niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam với mã giao dịch là SAM. Khởi đầu từ lĩnh vực kinh doanh chính là sản xuất và phân phối các loại cáp và dây cáp, hiện nay SACOM đang phát triển theo hướng tập đoàn đa ngành bằng việc mở rộng hoạt động sang lĩnh vực bất động sản, đầu tư tài chính.

6 tháng đầu năm 2014, doanh thu duy trì mức tăng trưởng tốt tuy nhiên kết quả lợi nhuận sau thuế lại ghi nhận mức giảm đáng kể : Kết thúc 6 tháng đầu năm 2014, mặc dù doanh thu của công ty tăng đáng kể với mức tăng gần 70% so với cùng kỳ năm 2013, tuy nhiên lợi nhuận sau thuế của SAM chỉ đạt 26 tỷ đồng, giảm 58% so với 6 tháng đầu năm 2013.

- Sản xuất và kinh doanh cáp và vật liệu viễn thông: Trong 6 tháng đầu năm 2014, mảng kinh doanh cốt lõi này đem về SAM 783 tỷ đồng doanh thu và 17 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, chiếm 91% và 65% trên tổng doanh thu và lợi nhuận sau thuế của công ty. So với cùng kỳ năm 2013, doanh thu thuần của mảng sản xuất, kinh doanh cáp của SAM tăng 60% tuy nhiên do lợi nhuận gộp giảm đáng kể nên kết quả lợi nhuận sau thuế mảng hoạt động này giảm tới 26%. Cạnh tranh trên thị trường cáp và vật liệu viễn thông gay gắt khiến giá bán không tốt đã làm lợi nhuận gộp của SAM giảm.
- Xây dựng và kinh doanh bất động sản: Doanh thu thuần và lợi nhuận hoạt động này của SAM trong nửa đầu năm 2014 đạt 63 tỷ đồng, tăng mạnh hơn 270% so với cùng kỳ 2013; kết quả lợi nhuận sau thuế đạt hơn 1 tỷ đồng so với khoản lỗ 4 tỷ đồng 6 tháng đầu năm 2013.
- Đầu tư tài chính và khác: Doanh thu và lợi nhuận sau thuế từ đầu tư tài chính và hoạt động khác của SAM giảm mạnh trong 6 tháng 2014. Hoạt động này chỉ đem về cho công ty khoản lãi sau thuế 7,6 tỷ đồng, giảm 82,3% so với cùng kỳ 2013. Trong quý 2/2014, SAM đã thực hiện thoái vốn khỏi QCG (841.890 cp với giá vốn 21,7 tỷ đồng) và ghi nhận lỗ hơn 6 tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh 9 tháng 2014: Theo báo cáo tài chính công ty 9 tháng đầu năm 2014 mới được công bố, lũy kế 9 tháng doanh thu và lợi nhuận của công ty mẹ SAM đạt 1.408 tỷ đồng và 742 triệu đồng, giảm 22% và gần 99% so với cùng kỳ năm 2013. Kết quả kinh doanh doanh công ty mẹ chủ yếu đến từ hoạt động đầu tư tài chính do lĩnh vực kinh doanh cốt lõi cáp và vật liệu viễn thông đã chuyển sang công ty TNHH dây và cáp SACOM. Như vậy, kết quả kinh doanh hợp nhất của SAM có thể sẽ khả quan hơn.

Triển vọng năm 2014: Doanh thu chính đến từ mảng kinh doanh cáp và vật liệu viễn thông; bất động sản chưa có nhiều đột biến, định hướng thoái vốn đầu tư tài chính: Năm 2014, SAM đạt kế hoạch doanh thu và lợi nhuận trước thuế là 1.243 tỷ đồng và 135 tỷ đồng.

- Kinh doanh cáp và vật liệu viễn thông: Đây vẫn sẽ là mảng hoạt động cốt lõi, dự kiến đóng góp tỷ trọng lớn trong tổng doanh thu và lợi nhuận của SAM. Mảng dây cáp của công ty được dự kiến có thể tăng trưởng 12% trong năm 2014. Tuy nhiên mảng hoạt động này của công ty đang phải chịu sự cạnh tranh lớn trong nước khiến biên lợi nhuận của công ty đang có xu hướng sụt giảm. Trong năm 2014, công ty định hướng mở rộng thị trường sang các nước trong khu vực Đông Nam Á.
- Xây dựng và kinh doanh bất động sản: Chưa có nhiều chuyển biến tích cực. Năm 2014, SAM đạt kế hoạch doanh thu và lợi nhuận trước thuế cho mảng hoạt động này là 155 tỷ đồng và 7 tỷ đồng.
 - Dự án SACOM Tuyền Lâm: Dự án nằm trong khu vực hồ Tuyền Lâm, Đà Lạt, có tổng diện tích là 286ha với tổng vốn đầu tư dự kiến là 2.250 tỷ đồng. Hiện tại, công ty đã hoàn thành 18 đường golf và 8 biệt thự nghỉ dưỡng. 2 biệt thự đang được Tập đoàn Alman thuê và 6 biệt thự còn lại phục vụ cho nhu cầu của khách du lịch. Đây là dự án thuộc phân khúc cao cấp do đó khả năng tiêu thụ sẽ là tương đối chậm trong tình hình thị trường bất động sản hiện tại.
 - Dự án Giai Việt: Đây là dự án SAM mua lại từ QCG với 222 căn hộ thuộc Block B2. Tính từ đầu năm công ty đã ghi nhận được 50 căn hộ, giá bán khoảng 19 triệu đồng/m² chưa có VAT.
 - Tòa nhà INTERNET SACOM – CHÍP SÁNG: Đây là dự án văn phòng cho thuê tại khu công nghệ cao quận 9, Hồ Chí Minh. Tỷ lệ lấp đầy khá thấp khi chỉ đạt dưới 30%. Triển vọng có thể lạc quan hơn khi Samsung được cấp phép xây dựng nhà máy 70ha tại khu công nghệ cao, tạo điều kiện thu hút thêm các doanh nghiệp phụ trợ tới thuê văn phòng.
 - Dự án Tân Vạn và Nhơn Trạch: Cả hai dự án này đều đang trong giai đoạn hoàn thiện thủ tục pháp lý và chưa có kế hoạch triển khai do vị trí không thuận lợi.
- Đầu tư tài chính: Lợi nhuận từ đầu tư tài chính giảm mạnh trong năm 2014 khi công ty có chủ trương thực hiện thanh lý gần hết các khoản đầu tư tài chính nhằm tập trung vốn cho lĩnh vực bất động sản. Các khoản đầu tư cổ phiếu còn lại của SAM đều không có nhiều khả năng đem lại lợi nhuận cho công ty.

Đầu tư tài chính dài hạn vào cổ phiếu của SAM (tính tới hết Q3/2014)

	Số lượng CP	Giá vốn (VNĐ)	Giá thị trường 30/09 (VNĐ)
CTCP Du lịch Bưu Điện	300.000	10.000	-
CT XL & DV Khánh Hòa	65.000	9.439	-
CTCP Alphanam	216.000	33.535	4.300
CTCP Momota	500.000	27.000	
CTCP CK phố WALL	2.000.000	10.000	5.400
CTCP Phân lân Nung chảy Văn Điển	176.236	10.000	-

VNPT thoái vốn tại SAM: Thực hiện chủ trương của Chính phủ theo quyết định 888/QĐ-TTg của Thủ tướng ngày 10/06/2014, VNPT đã tìm kiếm đối tác và thoái vốn thành công tại Công ty Cổ phần Đầu tư và Phát triển Sacom. Cụ thể, Số lượng, tỷ lệ cổ phiếu nắm giữ trước khi thoái vốn là 40.596.532 cổ phiếu, chiếm 31,02% vốn điều lệ Cổ phần Đầu tư và Phát triển Sacom. Số lượng cổ phiếu bán là 40.577.792 cổ phiếu. Số lượng cổ phiếu nắm giữ sau khi thoái vốn là 18.470 cổ phiếu.

Hiện nay cổ phiếu SAM của công ty cổ phần Đầu tư và Phát triển SACOM đang được giao dịch tại mức giá là 12.800 đ/cp tương ứng với P/E là 20 lần và P/B là 0,69 lần. Với mức định giá P/E tương đối cao và triển vọng 2014 không tích cực, chúng tôi chỉ khuyến nghị theo dõi đối với cổ phiếu SAM.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME BANK**Trụ sở chính:**

Tầng 1&3, Tòa nhà Sky City, 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, 115 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3776 - Fax: (844) 3822 3131

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 2, Maritime Bank Tower, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3521 4299 - Fax: (848) 3914 1969

Các điểm mở tài khoản liên kết:

Gần 200 điểm mở tài khoản trên toàn quốc tại các chi nhánh Ngân hàng MSB tại Hà Nội, TP.HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Phú Thọ, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên, Ninh Bình, Thanh Hóa, Nghệ An, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Tiền Giang, Tây Ninh và Cần Thơ.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Nguyễn Mai Phương – Head of Research

Email: phuongnm@msbs.com.vn

Tiến sỹ Lê Đức Khánh – Chief Economist/Head of Trading Strategy

Email: khanhld@msbs.com.vn

Đặng Trần Hải Đăng – Head of Equity Research

Email: dangdth@msbs.com.vn

Trịnh Thị Hồng – Analyst

Email: hongtt@msbs.com.vn

Chu Hoàng Nam – Analyst

Email: namch@msbs.com.vn

Hoàng Thị Hà Phương – Analyst

Email: phuonghth@msbs.com.vn

Để nhận các sản phẩm nghiên cứu của MSBS, vui lòng đăng ký qua email:

msbs_research@msbs.com.vn

Để đọc trực tuyến các sản phẩm nghiên cứu và tương tác trực tiếp với MSBS, vui lòng truy cập:

Website: www.msbs.com.vn

Facebook: <https://facebook.com/MaritimeBankSecurities>

Khuyến cáo: Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

MSBS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, với tư cách là một khách hàng sử dụng sản phẩm nghiên cứu. Trung tâm Nghiên cứu MSBS hoạt động độc lập với bộ phận Tự doanh, bộ phận Tự doanh của MSBS có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích 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.

Nhân viên của MSBS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khuyến cáo chung với tất cả các khách hàng mà không cần nhắc nhở về rủi ro, năng lực rủi ro, các tiêu chí đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSBS. Khi sử dụng các nội dung đã được MSBS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.