

KDC - Thoái vốn khỏi ngành bánh kẹo và lấn sân sang sản xuất dầu ăn, mì gói, café

Trần Thị Linh - linhthitran@dag.vn

Tóm tắt thương vụ bán BKD

Ngày 11/11/2014 HĐQT KDC thống nhất chuyển nhượng 80% cổ phần CTCP Kinh Đô Bình Dương (BKD) cho nhà đầu tư nước ngoài là Mondelez International cùng với quyền chọn mua 20% còn lại của BKD. Thương vụ này sẽ được trình ĐHĐCĐ thông qua trong cuộc họp ĐHĐCĐ bất thường diễn ra vào ngày 01/12/2014 sắp tới.

Giá chuyển nhượng trước thuế đối với **80%** cổ phần BKD là 7,847 tỷ (370 triệu USD) và **20%** cổ phần còn lại có thể chuyển nhượng hết trong trường hợp nhà đầu tư nước ngoài thực hiện quyền mua. Theo KDC, nếu thương vụ này diễn ra thành công, BKD sẽ được định giá ở mức 462.5 triệu USD, tương đương mức **P/E 23.4x** và **P/B 7.0x**.

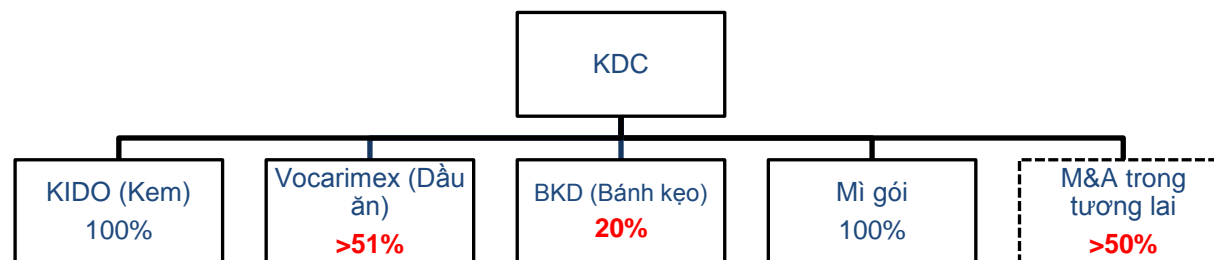
Chiến lược phát triển tương lai

Với lượng tiền khổng lồ thu về từ thương vụ này, KDC đã có kế hoạch chi tổng cộng 1,575 tỷ vào các lĩnh vực sau:

- **700** tỷ để tăng tỷ lệ sở hữu Vocarimex từ 24% lên 51%
- **300** tỷ đầu tư mở rộng mảng kem Kido
- **250** tỷ đầu tư vào mảng café
- **325** tỷ cho mì gói

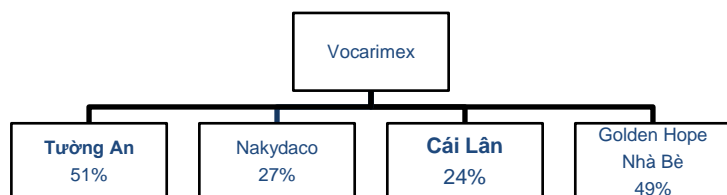
Ngoài ra, KDC cũng dự kiến chi hơn **8,000** tỷ cho các thương vụ M&A mua cổ phần **chi phối** các mục tiêu trong ngành thực phẩm và đồ uống (F&B) cả trong và ngoài nước.

KDC - Cấu trúc doanh nghiệp dự kiến sau khi thương vụ với Mondelez International và Vocarimex hoàn tất

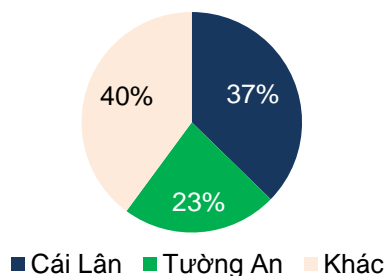


1 Dầu ăn: Nếu kế hoạch nâng tỷ lệ sở hữu Vocarimex thành công, KDC có thể chiếm lĩnh thị trường dầu ăn, bởi Vocarimex đang nắm cổ phần chi phối (51%) đối với Dầu ăn Tường An, 27% cổ phần của Dầu thực vật Tân Bình (Nakydaco), 24% cổ phần của Dầu thực vật Cái Lân và 49% cổ phần của Golden Hope Nhà Bè. Hiện Cái Lân đang dẫn đầu về thị phần dầu ăn tại Việt Nam với 37.3% (Calofic, sở hữu các thương hiệu Neptune, Simply...), Tường An xếp thứ 2 với 22.8% thị phần.

Cấu trúc doanh nghiệp Vocarimex



Thị phần dầu ăn Việt Nam



Hiện nay tiêu thụ dầu ăn bình quân đầu người ở Việt Nam đạt 8.7kg/người/năm vẫn **thấp hơn nhiều so với mức bình quân thế giới** là 13.5kg/người/năm. Tốc độ tăng trưởng kép ngành dầu thực vật dự báo đạt **11.7%** trong giai đoạn 2014-2020 (Theo số liệu của Bộ Công Thương và các doanh nghiệp sản xuất trong nước).

2 Mì gói: hiện KDC đang hợp tác với Sài Gòn Vewong - đối tác có bề dày thâm niên và chuyên môn, công nghệ về mì gói với thương hiệu A-One. Dự kiến cuối năm nay, KDC sẽ tung sản phẩm mì gói và mục tiêu trong 3 năm tới sẽ chiếm **10% thị phần** mì gói cả nước. Với mạng lưới kênh bán lẻ hơn 30,000 điểm trên cả nước (kênh phân phối còn lại của sản phẩm kem và sữa) và kinh nghiệm phát triển hệ thống bán lẻ, KDC có nhiều cơ hội để đạt được mục tiêu nêu trên.

3 Cà phê: KDC sẽ hợp tác với PhinDeli để đưa mặt hàng cà phê ra thế giới.

Từ một ông lớn nắm giữ đến 30% thị phần bánh kẹo Việt Nam, KDC đang thử sức ở các phân khúc mới (dầu ăn, mì gói, café) trong ngành thực phẩm và đồ uống (F&B)- một sân chơi lớn gấp 15 lần so với phân khúc bánh kẹo (theo KDC). Dựa trên lợi thế khả năng phát triển mạng lưới phân phối của KDC, tiềm lực tài chính vững mạnh sau thương vụ bán BKD và tốc độ tăng trưởng của ngành F&B trong tương lai, chúng tôi tin rằng vẫn còn rất nhiều cơ hội cho KDC ở sân chơi rộng lớn này. Tuy nhiên, mọi sự đổi mới đều đi kèm với thách thức. KDC sẽ phải trải sức trên cả 3 phân khúc mới, và chịu sức ép cạnh tranh từ

những tập đoàn đã nổi danh như: Masan, Vina Acecook (trong lĩnh vực mì gói), Trung Nguyên (trong lĩnh vực café).

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Từ Vĩ Trí - tritu@dag.vn



KDC đang có nhiều yếu tố hỗ trợ cho việc sớm ngừng rơi, khi tiếp cận trở lại vùng 52,000 – 53,000.

Vùng này trùng với ngưỡng Fibonacci Extension 161.8% của nhịp sóng tăng trước đó, đồng thời cũng là vùng hiện diện của đường xu hướng ngắn hạn, đường MA200.

Bên cạnh đó, KDC còn được chống đỡ bởi đường xu hướng dài hạn đã được kiểm định thành công nhiều lần trong quá khứ, như giai đoạn tháng 04,05/2014 và 08/2014.

Đường giá của KDC liên tục vượt ra khỏi biên dưới của Bollinger Bands cũng báo hiệu cho khả năng sẽ có sự điều chỉnh trở lại vào bên trong dải này.