



CÔNG TY CỔ PHẦN KINH ĐÔ

Phòng Phân tích

Tel: (848) 62.556.518 – Fax: (848) 62.556.519

Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn

Thông tin thị trường

Ngày 4/12/2014

Giá	54,000
Giá cao nhất	54,000
Giá thấp nhất	52,500
Khối lượng giao dịch (cp)	721,300
GTGD (triệu)	38,395
Giá mở cửa	53,500
Giá đóng cửa	53,000

Summary

KLGD TB 20 phiên (cp)	1,367,911
Giá cao nhất 52 tuần	64,000
Giá thấp nhất 52 tuần	40,000
Số lượng CPLH (triệu)	214
Giá trị vốn hóa (triệu)	11,562,928
Beta	0.8

Chỉ số cơ bản

BV (ngàn)	28,650
P/E (lần)	20.5
P/B (lần)	1.66
EPS (ngàn)	2,553

Các cổ đông (4/8/2014)

Công ty TNHH MTV PPK	8.13%
Trần Lê Nguyễn	6.53%
Công ty TNHH Đầu tư Kinh Đô	6.56%
Cổ đông nước ngoài	46.36%
Cổ đông khác	32.42%

Ngành nghề kinh doanh chính

Sản xuất và kinh doanh nông sản thực phẩm, sản xuất bánh kẹo, đồ uống tinh khiết và nước ép trái cây

Thương mại: Ngành công nghiệp dệt may, vải sợi, hàng may mặc, giày dép, túi xách, quần áo, mỹ phẩm, đồ trang trí, kim khí điện máy

Dịch vụ: Dịch vụ mua bán, ký gửi hàng hóa,

Phân tích kỹ thuật



- Ngày ch báo RSI (5) ngày c t ngày RSI(10) ngày t trên xu hướng ng gì m v n h n h u, hôm nay có d u h i u c t lên, xu hướng t ng s c thì t l p tr l i khi ch báo này giao c t t d i lên, ngày RSI (5) ngày ang vùng 32.94%, ngày RSI (10) ngày ang vùng 34.06%
- Ngày Stochastic (K) c t ngày (D) t trên i xu hướng h ng gì m v n h n h u, ang trong vùng quá bán, ngày (k) m c 6.28% và ngày (D) m c 12.01%.
- Ngày giá ang t i n v ch m d ãy bolliger bands c n d i ,t ng ng v i giá óng c a là 52.500 ng/cp, kh i l ng ang duy trì m c t t và n nh, **vùng giá h tr 50.000-51.000 ; vùng giá kháng c 60.000-62.000**

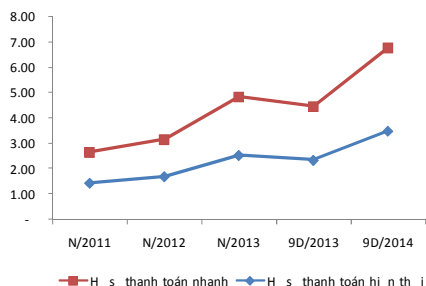
Phân tích cơ bản

- Doanh thu năm 2013 t 4,674 t ng, t ng 8% và l i nhu n sau thu t 492 t ng, t ng 38% so v i cùng k n m 2012. 9T/2014 doanh thu t 3,818 t ng, t ng 9% và l i nhu n sau thu t 453 t ng, t ng 12% so v i cùng k 9T/2013. So v i k ho ch n m 2014 thì doanh thu và l i

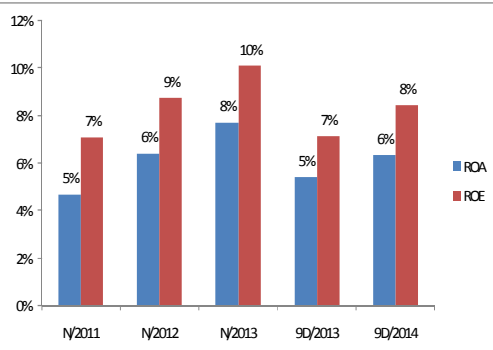
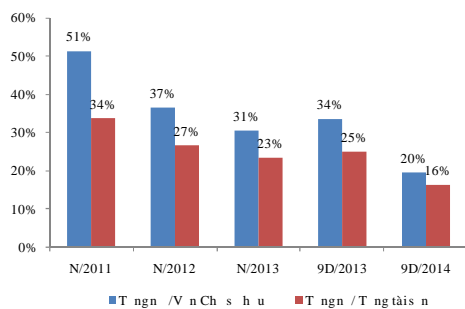


dịch vụ thanh toán

Hệ số thanh toán nhanh (lần)



Tỷ lệ thanh toán tài chính (%)



nhu cầu tài chính 70%

- Kế hoạch năm 2014, doanh thu đạt 5,150 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 660 tỷ đồng, với kế hoạch này thì KDC hoàn toàn thực hiện được, ngành nghề kinh doanh chính của KDC là bán lẻ, do đó doanh thu bán hàng tăng mạnh vào cuối năm.
- Chi phí giá vốn chiếm 58%, tỷ lệ giá vốn trên doanh thu trung bình 5 năm qua là 58%
- Khả năng thanh toán KDC cũng khá tốt, chỉ số thanh toán nhanh năm 2013 đạt 2.30 lần, tính đến 30/9/2014 các khoản phải thu tăng lên 2,735 tỷ đồng, lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh hàng tồn kho 295 tỷ đồng tính đến 30/9/2014, giảm 7% so với thời kỳ cùng kỳ.
- Xét về các khoản nợ của KDC mức thấp, tính đến 30/9/2014 nợ trên vốn chủ sở hữu 34%, kết quả từ hoạt động kinh doanh thanh toán công nợ, vòng quay hàng tồn kho vốn duy trì ở mức trung bình 6,97 vòng.
- Trong năm 2014, công ty đã thực hiện tăng vốn 1,676 tỷ đồng lên 2,141 tỷ đồng, bằng việc phát hành cổ phiếu theo tỷ lệ 5:1 cho các ông chủ hiện hữu.

Chỉ số tài chính công bố thông qua:

1. KDC nâng mức sở hữu vào Tổng công ty Công Nghiệp Dầu Thép Việt Nam (Vocarimex) từ 24% lên 51%
2. Nhà đầu tư nước ngoài đầu tư vào Công Ty Cổ Phần Kinh Đô Bình Định (BKD), KDC chuyển nhượng 80% cổ phần BKD cho nhà đầu tư nước ngoài, giá trị thu về ước tính 7,846 tỷ đồng
3. Mua thêm cổ phiếu để nâng mức sở hữu cổ phiếu từ 30% tăng số cổ phiếu phát hành, nhằm giảm số lượng cổ phiếu đang lưu hành trên các ngân hàng và nhà đầu tư sau: Tổng số vốn là 3,617 tỷ đồng; Quỹ đầu tư phát triển 25 tỷ đồng; Ngân hàng khác thu về vốn CSH 15 tỷ đồng; Lợi nhuận chia phần 1.022 tỷ đồng. Tổng số vốn đầu tư mua lại là 4.681 tỷ đồng, giá mua không vượt quá 60.000 đồng/cp

KDC tái cấu trúc:

- KDC chuyển nhượng BKD cho nhà đầu tư nước ngoài và chuyển sang hợp tác với các tác nhân môi giới Vewong Taiwan với thông tin môi giới “đi Gia đình” PNS lo ngại doanh thu năm tiếp theo sẽ giảm mạnh
- Thông tin của KDC là tiềm năng tài chính mạnh, tiềm năng



khoản 9.986 tỷ đồng, do đó KDC tiếp tục đầu tư vào ngành thực phẩm thịt gia súc, theo đuổi chiến lược đa dạng hóa, Cụ thể: 700 tỷ đồng đầu tư thêm vào Vocarimex; 325 tỷ đồng xây dựng thương hiệu và cơ sở hạ tầng cho m gói; 250 tỷ đồng đầu tư xây dựng thương hiệu cà phê; 300 tỷ đồng phát triển kênh phân phối KIDO

Phản ứng còn lại 8,411 tỷ đồng sẽ dùng theo đuổi các kế hoạch M&A khác trong ngành F&B, chủ yếu tập trung vào các khoản đầu tư phù hợp với nền tảng kinh doanh và kinh nghiệm hoạt động.

Thu mua lợi ích phi lợi nhuận giá trị hữu ích cho công ty trên mặt lợi ích phi lợi nhuận

nh Giá:

MÔ HÌNH NH GIÁ			
Giá trị nội tại các phi lợi nhuận	73,340	70%	51,338
Giá trị các phi lợi nhuận theo Benjamin	22,093	15%	3,314
Giá theo P/E	31,932	15%	4,790
GIÁ BÌNH QUÂN			100% 59,442

Nhận xét:

- Với giá hiện tại 52.500 đồng/cp, EPS 4 quý liên tục 2.553 đồng/cp thì P/E của KDC là 20.5 lần cao hơn so với P/E ngành; P/E ngành là 15.1 lần; P/B công ty hiện tại 1.66 lần, P/B ngành 1.36 lần
- Với các thông tin PNS đã trình bày và phân tích, nhà đầu tư có thể cân nhắc giá gia tăng lợi ích phi lợi nhuận KDC với mức tích lũy trung hạn và dài hạn giá mục tiêu 58.000-60.000 đồng/cp



Chỉ số tài chính

Chỉ tiêu	N/2011	N/2012	N/2013	9D/2013	9D/2014	BQKK
Chỉ số khả năng thanh khoản (lần)						
Chỉ số thanh toán hiện thời	1.43	1.69	2.54	2.34	3.50	1.89
Chỉ số thanh toán nhanh	1.21	1.46	2.30	2.11	3.27	1.65
Tỷ số cấu trúc tài chính (%)						
Tổng nợ / Vốn chủ sở hữu	51%	37%	31%	34%	20%	40%
Tổng nợ / Tổng tài sản	34%	27%	23%	25%	16%	28%
Chỉ số quay vòng (vòng)						
Vòng quay hàng tồn kho	6.17	6.68	8.06	6.02	6.77	6.97
Vòng quay các khoản phải thu	5.86	4.86	5.30	3.69	3.83	5.34
Vòng quay các khoản phải trả	1.37	0.75	1.03	0.77	0.84	1.05
Doanh thu và lợi nhuận (tỷ đồng)						
Doanh thu thuần	4,246,886	4,285,797	4,560,598	3,433,359	3,669,046	4,364,427
Lợi nhuận sau thuế	273,553	353,945	493,870	407,027	452,811	373,789
Chỉ số tăng trưởng (%)						
Tăng trưởng doanh thu thuần	119.6%	0.9%	6.4%	7%	7%	42%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	-48%	29%	40%	32%	11%	7%
Tỷ số khả năng sinh lời (%)						
Lãi gộp/Doanh thu thuần	39%	44%	43%	45%	45%	42%
Lãi ròng/Doanh thu thuần	6%	8%	11%	10%	12%	9%
ROA	5%	6%	8%	5%	6%	6%
ROE	7%	9%	10%	7%	8%	9%
BV (đồng)	31,917	25,076	29,122	31,875	28,650	28,705
EPS (đồng)	2,289	2,213	2,946	2,428	2,115	2,483
So sánh các chỉ số KDC với các chỉ số cùng ngành và ngành (4 quý gần nhất)						
Chỉ số so sánh	KDC	BBC	BHS	CAN	HHC	Ngành
P/E cơ bản (lần)	20.5	12.8	9	7.3	11.2	15.1
P/B (lần)	1.66	1.39	0.78	1.51	1.33	1.36
ROE (%)	8%	11%	11%	21%	12%	14%
ROA (%)	7%	8%	8%	12%	8%	7%
EPS (đồng)	2,553	4,375	1,207	4,702	3,020	3,049



Di n bi n giá

Mã CK	KDC	Từ ngày	21/11/2014	Đến ngày	04/12/2014	Xem				
Ngày	Giá điều chỉnh	Giá đóng cửa	Thay đổi (+/- %)	GD khớp lệnh		GD thỏa thuận		Giá mở cửa	Giá cao nhất	Giá thấp nhất
				KL	GT	KL	GT			
04/12/2014	53,000	53,000	500 (0.95 %) ▲	721,300	38,395,000,000	0	0	53,500	54,000	52,500
03/12/2014	52,500	52,500	1,000 (1.94 %) ▲	960,490	50,224,000,000	0	0	52,000	53,500	51,500
02/12/2014	51,500	51,500	500 (0.98 %) ▲	889,870	45,829,000,000	107,850	5,554,275,000	52,000	52,500	51,000
01/12/2014	51,000	51,000	-2,000 (-3.77 %) ▼	947,150	49,669,000,000	0	0	53,500	54,000	51,000
28/11/2014	53,000	53,000	-1,500 (-2.75 %) ▼	778,090	41,562,000,000	0	0	54,000	54,000	53,000
27/11/2014	54,500	54,500	500 (0.93 %) ▲	287,890	15,526,000,000	150,000	8,175,000,000	54,500	54,500	53,000
26/11/2014	54,000	54,000	500 (0.93 %) ▲	2,309,220	124,887,000,000	0	0	54,000	55,500	53,000
25/11/2014	53,500	53,500	2,500 (4.9 %) ▲	1,316,020	69,393,000,000	210,000	10,870,000,000	51,500	53,500	51,500
24/11/2014	51,000	51,000	-1,000 (-1.92 %) ▼	964,620	49,501,000,000	0	0	52,000	52,000	51,000
21/11/2014	52,000	52,000	-3,000 (-5.45 %) ▼	2,162,220	114,952,000,000	100,000	5,400,000,000	54,500	54,500	52,000

Th ng kê t l nh

Mã CK	KDC	Từ ngày		21/11/2014	Đến ngày		04/12/2014	Xem		
Ngày	Dư mua	Dư bán	Thay đổi (+/- %)	Số lệnh mua	Khối lượng đặt mua	KLTB 1 lệnh mua	Số lệnh đặt bán	Khối lượng đặt bán	KLTB 1 lệnh bán	Chênh lệch KL đặt mua - đặt bán
04/12/2014	653,480	1,464,520	500 (0.95 %) ▲	363	1,374,780	3,787	622	2,185,820	3,514	-811,040
03/12/2014	825,320	859,320	1,000 (1.94 %) ▲	481	1,785,810	3,713	526	1,819,810	3,460	-34,000
02/12/2014	666,170	953,980	500 (0.98 %) ▲	516	1,556,040	3,016	490	1,843,850	3,763	-287,810
01/12/2014	483,380	1,382,160	-2,000 (-3.77 %) ▼	636	1,430,530	2,249	573	2,329,310	4,065	-898,780
28/11/2014	261,900	1,408,810	-1,500 (-2.75 %) ▼	405	1,039,990	2,568	547	2,186,900	3,998	-1,146,910
27/11/2014	335,720	1,375,460	500 (0.93 %) ▲	355	623,610	1,757	513	1,663,350	3,242	-1,039,740
26/11/2014	1,604,560	2,504,280	500 (0.93 %) ▲	1,111	3,913,780	3,523	1,112	4,813,500	4,329	-899,720
25/11/2014	1,429,730	1,234,860	2,500 (4.9 %) ▲	890	2,745,750	3,085	647	2,550,880	3,943	194,870
24/11/2014	1,085,520	1,321,340	-1,000 (-1.92 %) ▼	674	2,050,140	3,042	549	2,285,960	4,164	-235,820
21/11/2014	1,529,570	2,257,130	-3,000 (-5.45 %) ▼	1,520	3,691,790	2,429	902	4,419,350	4,900	-727,560



Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài

Mã CK		Từ ngày		Đến ngày		Xem			
KDC		21/11/2014		04/12/2014					
Ngày	KL giao dịch ròng	Giá trị giao dịch ròng	Thay đổi (+/- %)	Mua		Bán		Room còn lại	Đang sở hữu (%)
				Khối lượng	Giá trị	Khối lượng	Giá trị		
04/12/2014	-246,570	-13,134,819,300	500 (0.95 %) ▲	640	34,240,000	247,210	13,169,060,000	48,268,120	30.19
03/12/2014	-369,100	-19,289,100,000	1,000 (1.94 %) ▲	1,900	98,900,000	371,000	19,388,000,000	47,895,480	30.34
02/12/2014	-493,400	-25,419,620,000	500 (0.98 %) ▲	42,950	2,212,325,000	536,350	27,631,945,700	47,860,800	30.35
01/12/2014	-338,270	-17,745,924,100	-2,000 (-3.77 %) ▼	50,810	2,701,240,000	389,080	20,447,164,400	46,819,970	30.76
28/11/2014	-317,990	-16,963,400,700	-1,500 (-2.75 %) ▼	55,290	2,963,410,000	373,280	19,926,810,000	46,317,980	30.95
27/11/2014	-7,960	-434,160,000	500 (0.93 %) ▲	28,620	1,552,020,000	36,580	1,986,180,000	46,137,070	31.02
26/11/2014	-909,220	-49,315,250,000	500 (0.93 %) ▲	174,560	9,381,860,000	1,083,780	58,697,110,000	45,286,210	31.36
25/11/2014	-101,190	-5,244,786,690	2,500 (4.9 %) ▲	451,610	23,939,640,000	552,800	29,184,426,000	45,172,780	31.4
24/11/2014	-153,160	-7,851,704,320	-1,000 (-1.92 %) ▼	83,040	4,277,385,000	236,200	12,129,090,000	45,480,690	31.28
21/11/2014	-782,600	-41,679,890,000	-3,000 (-5.45 %) ▼	96,880	5,185,035,000	879,480	46,864,924,700	43,668,780	31.99



KHUYẾN CÁO

Nội dung báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp mang tính chất tham khảo. Mặc dù nội dung thông tin được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy và được kiểm tra một cách cẩn thận, tuy nhiên PNS không đảm bảo độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm về bất kỳ tổn thất nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và các tính chất liên quan đến các giá trị thị trường được phát hành, báo cáo chỉ mang tính chất tham khảo và không mang tính chất khuyến khích mua hay bán và không có bất kỳ cam kết nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành công khai hoặc phân phối báo cáo này vì bất kỳ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

PNS RESEARCH

Trưởng phòng : Tô Bình Quyên quyen.to@chungkhoanphuongnam.com.vn

Phó Phòng : Ngô Thanh Bình binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn

Chuyên viên phân tích

: Lưu Niêm Dân dan.luu@chungkhoanphuongnam.com.vn

: Âu Gia Hu hue.au@chungkhoanphuongnam.com.vn

Email : info@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.Chungkhoanphuongnam.com.vn

TRỤ SỞ CHÍNH

Địa chỉ : 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị
Nguyễn, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.
Tel: (848) 62556518
Fax: (848) 62556519

CHI NHÁNH SÀI GÒN

Địa chỉ : 52 Nguyễn Công Trứ,
P. Nguyễn Thái Bình, Quận
1, Tp.HCM
Tel: (84-8) 6.2959138
Fax: (84-8) 6.2959218

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Địa chỉ : Tầng 6 - Số 205 Giảng
Võ Phòng Cát Linh Quận
Hà Nội.
Tel: (84.04) 6283 3666
Fax: (84.04) 6273 2554