

**Công ty Cổ phần Thép Việt Ý (HSX: VIS)**

Ngày 30/03/2015

**Lịch sử giao dịch cổ phiếu VIS**



**Kết quả kinh doanh 2014**

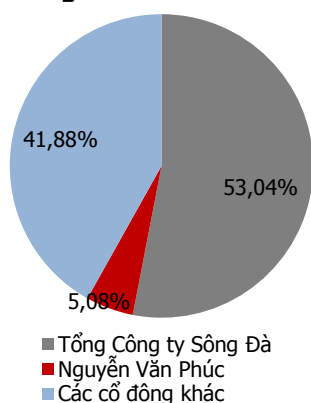
*ĐVT: tỷ đồng*

Chỉ tiêu	2014	% yoy
Doanh thu	3.763	10%
LNST	22	--
EPS (VND)	455	--

**Thông tin cổ phiếu (30/03/2015)**

Giá giao dịch (VNĐ)	7.700
Vốn hoá thị trường (tỷ VNĐ)	369
Vốn điều lệ (tỷ VNĐ)	492
Số CPLH niêm yết (cp)	49.220.262
52 Tuần Cao/Thấp	10.500/6.700
KLGD BQ ngày (3 Tháng)	79.302

**Cơ cấu cổ đông**



**Năm 2014, đánh dấu sự tăng trưởng sau 2 năm lở liên tiếp (2012 và 2013), tạo tiền đề cho sự phát triển của những năm tiếp theo, bám sát kế hoạch trong thời gian tới.**

- **Doanh thu thuần tăng 10,16% và lợi nhuận sau thuế đạt 22.377 tỷ đồng.** Các sản phẩm sản xuất và tiêu thụ đều vượt kế hoạch đề ra. Thép VIS sản xuất vượt 28%, tiêu thụ vượt 31% kế hoạch. Thép VS sản xuất vượt 51%, tiêu thụ vượt 47% kế hoạch. Đây là kết quả hết sức thuận lợi sau 2 năm lở rỗng, tạo đà cho sự tăng trưởng lợi nhuận.
- **Các chỉ tiêu vượt kế hoạch đặt ra.** Về cơ bản, trong năm 2014 đã đánh dấu sự chuyển mình tuy không quá mạnh mẽ nhưng là cần thiết để chuẩn bị cho một giai đoạn mới. Kết quả đạt được tương đối tích cực. Giá trị sản xuất đạt 4.043 tỷ đồng, hoàn thành 120% kế hoạch đặt ra. Doanh thu và lợi nhuận trước thuế đều vượt kế hoạch (doanh thu vượt 23% kế hoạch và lợi nhuận trước thuế vượt 10% kế hoạch đề ra).
- **Năm 2014, doanh nghiệp không chi trả cổ tức.**

Sau 2 năm lở liên tiếp, Thép Việt Ý hy vọng sẽ lấy lại được vị thế, vì vậy việc không chi trả cổ tức nhằm tập trung hơn vào phát triển bền vững và ổn định hơn. Đây là bước đệm tạo ra lợi nhuận để từ đó doanh nghiệp đã đặt ra mục tiêu chi trả cổ tức là 3% (2015) sau 3 năm không có cổ tức (từ 2012-2014).

**Triển vọng tăng trưởng trong tương lai: Thận trọng trong mục tiêu đề ra**

- **Kế hoạch năm 2015:** VIS đặt doanh thu kế hoạch đạt 3.031 tỷ đồng, giảm 19,46% so với thực hiện năm 2014 do dự kiến lượng sản phẩm tiêu thụ giảm. Tuy nhiên, với việc hướng đến sự ổn định trong việc quản lý chi phí khi mức tổng chi phí dự kiến năm 2015 sẽ giảm 19,86%, tương đương 2.998 tỷ đồng là nguyên nhân giúp lợi nhuận sau thuế dự kiến sẽ tăng 26%, đạt 28,2 tỷ đồng.
- **Triển khai thực hiện tái cấu trúc Công ty về tổ chức:** Theo định hướng, công ty sẽ hoạt động với mô hình được tổ chức theo cơ cấu đa bộ phận. Công ty đang nhằm đến mục tiêu tăng trưởng và đa dạng hóa, đồng thời đảm bảo khả năng kiểm soát hoạt động của mình.

*Dự kiến trong tháng 4/2015:*

- Hoàn thành công tác đầu tư trụ sở văn phòng Công ty tại tầng 8, tòa nhà HH4;
- Trụ sở của Công ty sẽ được chuyển về Hà Nội;
- Giải thể văn phòng đại diện tại Hà Nội;
- Sáp nhập chi nhánh Tây Bắc vào Chi nhánh Đà Nẵng;

**Kế hoạch kinh doanh 2015**

*DVT: tỷ đồng*

Chỉ tiêu	2015KH	% yoy
Doanh thu	3.031	-19,5%
- Thép VIS	3.008	-13,9%
- Thép VS	23	-33,6%
- Phôi	-	
LNTT	33	47%
LNTT	28,2	26%
Cổ tức	3%	

3%\*: Được phê duyệt trong ĐHCĐ năm 2015, mức cổ tức cả năm sẽ quyết định tại cuộc họp ĐHCĐ năm 2016.

- Thành lập Chi nhánh Công ty Cổ phần Thép Việt Ý tại Hưng Yên.

▪ **Các giải pháp khác định hướng được triển khai:**

- *Công tác sản xuất:* Quản lý tốt đầu vào, kiểm tra giám sát, nâng cao chất lượng công tác dự báo
- *Công tác tiêu thụ sản phẩm thép cán:* Nắm bắt cơ hội trong và ngoài nước, bám sát dự án của Tổng công ty
- *Về kinh tế - đầu tư- tài chính:* Tiết kiệm chi phí, giảm thiểu rủi ro, đảm bảo mức thanh khoản của dòng tiền.

- **Tổng Công ty Sông Đà cam kết sẽ hỗ trợ:** Phần kết trong ngày đại hội với sự cam kết hỗ trợ rất lớn từ công ty mẹ "Tổng Công ty Sông Đà". Thép Việt Ý phần nào giảm gánh nặng trong khâu tiêu thụ. Tuy nhiên, để phát triển bền vững thì việc ban lãnh đạo đưa ra những giải pháp bền vững nhất mới thực sự là điều đảm bảo chắc chắn nhất cho sự phát triển của Công ty trong thời gian tới và trước mắt là năm 2015.

**Kết luận:**

**Năm 2015: Tận dụng cơ hội, khắc phục khó khăn.** Kết thúc năm 2014 với nhiều chuyển biến tích cực sau 2 năm liên tiếp đã giúp công ty thoát khỏi bản án hủy niêm yết, các chỉ tiêu kinh doanh đều tăng so với kế hoạch đề ra. Năm 2015 được đánh giá là thời điểm tương đối then chốt khi hoạt động sản xuất của công ty đã có lãi trở lại, kết hợp với việc xem xét những yếu tố khó khăn và thuận lợi chung của ngành, VIS đã đề ra kế hoạch kinh doanh năm 2015 với các chỉ tiêu: Doanh thu đạt 3.031 tỷ đồng, giảm 19,46% so với thực hiện năm 2014; Lợi nhuận sau thuế dự kiến tăng 26%, đạt 28,2 tỷ đồng; Cổ tức dự kiến chi trả 3%.

**Chiến lược đầu tư:** Cổ phiếu VIS đang giao dịch ở giá 7.400 VND/cp (giá tại ngày 30/03/2015), tương đương P/E là 16,26 lần và P/B là 0,58 lần. Tại thời điểm hiện tại, cổ phiếu VIS đang có dấu hiệu tích cực từ thông tin mới đón nhận trong cuộc họp ĐHCĐ vừa qua. Chúng tôi khuyến nghị **Theo dõi** với cổ phiếu VIS.

**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 5929 - 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](mailto:phuongnm@msbs.com.vn)

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

Email: [khanhld@msbs.com.vn](mailto:khanhld@msbs.com.vn)

**Phan Thị Ngọc Mai** – Analyst

Email: [maiptn1@msbs.com.vn](mailto:maiptn1@msbs.com.vn)

**Trịnh Thị Hồng** – Analyst

Email: [hongtt@msbs.com.vn](mailto:hongtt@msbs.com.vn)

**Chu Hoàng Nam** – Analyst

Email: [namch@msbs.com.vn](mailto:namch@msbs.com.vn)

**Nguyễn Ngọc Nam** – Analyst

Email: [namnn1@msbs.com.vn](mailto:namnn1@msbs.com.vn)

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

[msbs\\_research@msbs.com.vn](mailto: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](http://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 cân nhắc khẩu vị 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.