

Ngành Công nghệ

Báo cáo Đại hội cổ đông

Tháng 4, 2015

Khuyến nghị

Giá kỳ vọng (VND)

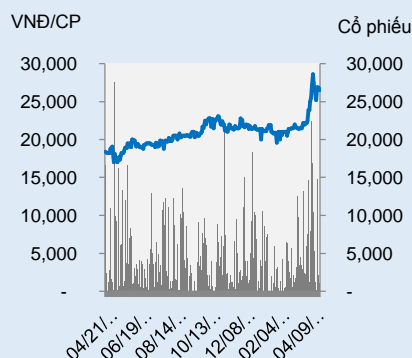
Giá thị trường (22/04/2015) **26.500**

Lợi nhuận kỳ vọng

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	17.000-28.600 VND
Vốn hóa	364 tỷ VND
SL cổ phiếu lưu hành	13.740.385 CP
KLGD bình quân 10 ngày	7.672 CP
% sở hữu nước ngoài	49%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.000 VND/CP
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	3,8%
Beta	0,5

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
ST8	44,1%	19,4%	21,0%	16,2%
VN-Index	0,8%	1,1%	-1,2%	-3,1%

Chuyên viên phân tích

Trương Sỹ Phú

(84 8) 3914 6888 ext: 122

truongsyphu@baoviet.com.vn

CTCP Siêu Thanh

Mã giao dịch: ST8

Reuters: ST8.HM

Bloomberg: ST8 VN

Ghi nhận tại Đại hội cổ đông 2015

Kết quả kinh doanh năm 2014 - Mảng kinh doanh ô tô khởi sắc

Chỉ tiêu cơ bản	ĐVT	2014 TH	% KH	YoY
Doanh thu thuần	Tỷ đồng	1.158	96%	+40%
- Thiết bị văn phòng	Tỷ đồng	255	85%	+4%
- Kinh doanh ô tô	Tỷ đồng	903	100%	+57%
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	55	76%	11%
Vốn điều lệ	Tỷ đồng	138		
EPS	VND/CP	4.000		
Cổ tức	%	10%		

(Nguồn: ST8)

Kết thúc năm tài chính 2014, ST8 đạt được mức tổng doanh thu 1.158 tỷ đồng (+40%) và hoàn thành 96% kế hoạch năm. Mảng thiết bị văn phòng Ricoh vẫn giữ mức tăng trưởng thấp đều như những năm trước, trong khi mảng kinh doanh ô tô tăng trưởng đột biến 57%, phản ánh thị trường tiêu thụ ô tô khởi sắc. Cụ thể, Honda Kim Thanh tăng trưởng 56% và Chevrolet Cường Thanh tăng trưởng 53%, đặc biệt là mảng Chevrolet đã bắt đầu tạo ra lợi nhuận. Qua đó, lợi nhuận sau thuế của ST8 đạt 55 tỷ đồng, dù chỉ hoàn thành 76% kế hoạch năm nhưng vẫn đánh dấu mức tăng trưởng 11%.

Kế hoạch kinh doanh 2015 – Ô tô tiếp tục là điểm nhấn

Chỉ tiêu cơ bản	ĐVT	2015 KH	YoY
Doanh thu thuần	Tỷ đồng	1.436	+24%
- Thiết bị văn phòng	Tỷ đồng	288	+13%
- Kinh doanh ô tô	Tỷ đồng	1.148	+27%
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	70	+27%
Vốn điều lệ	Tỷ đồng	166	
EPS	VND/CP	4.200	
Cổ tức	%	10%	

(Nguồn: ST8)

ST8 đặt kế hoạch 2015 xoay quanh mức doanh thu 1.436 tỷ đồng (+24%), trong đó mảng thiết bị văn phòng tăng 13% và kinh doanh ô tô tăng 27%, tiếp tục là nhân tố tăng trưởng chính. Lợi nhuận sau thuế kế hoạch là 70 tỷ đồng (+27%).

Các thông tin nổi bật khác

- ❑ Thông qua phương án chi trả cổ tức tiền mặt ít nhất 10% từ nguồn lợi nhuận chưa phân phối.
- ❑ Thông qua phương án phát hành 20% cổ phiếu thường, thời gian dự kiến trong Q2/2015.
- ❑ Thông qua phương án hành hành cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 2:1 giá 10.000 đồng/cp, dự kiến thực hiện trong cuối năm 2015 hoặc Q1/2016. Nguồn thu từ đợt phát hành này sẽ được phân bổ 20 tỷ đồng cho đại lý máy móc thiết bị, 50 tỷ đồng cho hoạt động đại lý ô tô và phần còn lại sẽ được bổ sung vào vốn lưu động của công ty.

Khuyến nghị đầu tư

BVSC thận trọng điều chỉnh mức tăng trưởng mảng kinh doanh thiết bị văn phòng Ricoh từ 13% xuống 5% tương đương với năm 2014. Qua đó, tổng doanh thu năm tới của ST8 ước tính đạt 1.416 tỷ đồng (+22%) và lợi nhuận sau thuế ước đạt 64 tỷ đồng (+16%). EPS dự phóng 2015 đạt 4.600 đồng/cp và P/E forward 5,8 lần, vẫn còn tương đối thấp so với mặt bằng khoảng 9 lần của các doanh nghiệp ô tô hiện nay. Chúng tôi đánh giá ST8 là cổ phiếu thích hợp với nhà đầu tư cá nhân với chiến lược mua – nắm giữ và đề cao tính an toàn: (1) ST8 hội tụ yếu tố ổn định từ mảng kinh doanh thiết bị văn phòng và tiềm năng tăng trưởng từ mảng kinh doanh ô tô; (2) lịch sử trả cổ tức tiền mặt đều đặn ở mức tối thiểu 20%/VĐL/năm; (3) cơ cấu tài chính lành mạnh, không sử dụng nợ vay dù hoạt động kinh doanh ô tô đòi hỏi vốn lưu động rất lớn.

Báo cáo Đại hội cổ đông 2015
THÔNG TIN SỞ HỮU

Sở hữu nhà nước	0%
Sở hữu nước ngoài	49%
Sở hữu khác	51%

CỔ ĐÔNG LỚN

David Cam Hao Ong	24,97 %
Yung Cam Meng	23,77 %
Phạm Thị Mai Duyên	20,79 %
Võ Văn Chính	5,8 %

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH
Kết quả kinh doanh

Đơn vị (tỷ VNĐ)	2011	2012	2013	2014
Doanh thu	725	579	814	1,142
Giá vốn	572	422	640	939
Lợi nhuận gộp	153	157	174	203
Doanh thu tài chính	4	7	5	4
Chi phí tài chính	3	0	0	0
Lợi nhuận sau thuế	35	47	50	55

Bảng cân đối kế toán

Đơn vị (tỷ VNĐ)	2011	2012	2013	2014
Tiền & khoản tương đương tiền	82	62	84	101
Các khoản phải thu ngắn hạn	37	36	52	60
Hàng tồn kho	48	59	68	98
Tài sản cố định hữu hình	66	64	57	34
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	8	8	8	8
Tổng tài sản	326	310	354	389
Nợ ngắn hạn	-	-	-	-
Nợ dài hạn	-	-	-	-
Vốn chủ sở hữu	235	234	259	288
Tổng nguồn vốn	326	310	354	389

Chỉ số tài chính

Chỉ tiêu	2011	2012	2013	2014
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu (%)	-13,0%	-20,1%	40,6%	40,3%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)	-26,0%	36,9%	4,6%	11,1%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên (%)	21,2%	27,2%	21,4%	17,8%
Lợi nhuận thuần biên (%)	4,8%	8,2%	6,1%	4,8%
ROA (%)	10,2%	14,9%	14,9%	14,8%
ROE (%)	15,0%	20,2%	20,1%	20,1%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	0,16	0,13	0,17	0,14
Tổng nợ/Tổng vốn chủ sở hữu (%)	0,22	0,17	0,23	0,18
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	2.891	3.958	3.944	3.984
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	19.651	19.532	20.655	20.870

THUYẾT MINH BÁO CÁO

Giá kỳ vọng. Là mức đánh giá của chuyên viên dựa trên phân tích hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp, các yếu tố về tiềm năng, triển vọng phát triển, các rủi ro mà doanh nghiệp có thể gặp phải để xác định giá trị hợp lý cổ phiếu của doanh nghiệp đó. Phương pháp sử dụng để xác định giá trị kỳ vọng là các phương pháp được sử dụng rộng rãi như: phương pháp chiết khấu dòng tiền (FCFE, FCFF, DDM); phương pháp định giá dựa vào tài sản NAV; phương pháp so sánh ngang dựa trên các chỉ số (P/E, P/B, EV/EBIT, EV/EBITDA,...). Việc áp dụng phương pháp nào tùy thuộc vào từng ngành, doanh nghiệp, tính chất của cổ phiếu. Ngoài ra, tâm lý thị trường cũng có thể ảnh hưởng tới việc xác định giá mục tiêu của cổ phiếu.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA BVSC

Hệ thống khuyến nghị của BVSC được xây dựng trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt tới giá kỳ vọng, có 5 mức khuyến nghị được BVSC sử dụng tương ứng với các mức chênh lệch có độ lớn từ thấp đến cao. Lưu ý là các khuyến nghị đầu tư có thể sẽ thay đổi vào mỗi cuối quý sau khi BVSC thực hiện đánh giá lại doanh nghiệp.

Các mức khuyến nghị

Khuyến nghị	Định nghĩa
OUTPERFORM	Giá thị trường thấp hơn giá kỳ vọng trên 15%
NEUTRAL	Giá thị trường thấp hơn giá kỳ vọng 0% - 15%
UNDERPERFORM	Giá kỳ vọng thấp hơn giá thị trường



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng và được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không đảm bảo tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích tại thời điểm viết báo cáo và có thể thay đổi bất cứ lúc nào. Do đó, chúng tôi không có trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý chào bán, lôi kéo, khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

BVSC có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh, tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư với đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính: 8 Lê Thái Tổ, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84 4) 3 928 8080 Fax: (8 44) 3 928 9888

Chi nhánh: Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM

Tel: (84 8) 3 914 6888 Fax: (84 8) 3 914 7999