



Thăm Doanh nghiệp

Ngày 05/12/2017

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 8) 3823 4159 - Ext: 352

minhtvh@acbs.com.vn

Thông kê	05/12/17
Mã Bloomberg	GDT VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	46.050 – 65.000
SL lưu hành (triệu cp)	15
Vốn hóa (tỷ đồng)	810
Vốn hóa (triệu USD)	36
Room khối ngoại còn lại (%)	22%
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	53,9
KLGD TB 3 tháng (cp)	6.689
VND/USD	22.750
Index: VNIndex / HNX	964,24/113,2



Thông kê	05/12/17
Mã Bloomberg	NSC
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	86.000-134.500
SL lưu hành (triệu cp)	15
Vốn hóa (tỷ đồng)	1.712
Vốn hóa (triệu USD)	76
Room khối ngoại còn lại (%)	33,6%
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	17,3
KLGD TB 3 tháng (cp)	1.997
VND/USD	22.750
Index: VNIndex / HNX	964,24/113,23



GDT, NSC, CDN, MAS

Chúng tôi vừa có một chuyến thăm một vài công ty tại TP.HCM, TP. Đà Nẵng và TP. Hà Nội. Dưới đây là một vài điểm chính từ chuyến đi này.

9T.2017	GDT	NSC	CDN	MAS
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	267,3	979,8	439,5	240,0
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	79,2	128,1	100,9	38,9
ROE (%)	44,9	21,5	16,0	73,8
ROA (%)	30,8	13,4	12,8	36,0
P/E (x)	7,3	8,7	11,9	7,0

CTCP Gỗ Đức Thành (GDT VN)

CTCP Gỗ Đức Thành được thành lập năm 1991, có trụ sở tại TPHCM. Lĩnh vực kinh doanh chính là sản xuất kinh doanh các sản phẩm đồ gỗ dùng cho nhà bếp, gia dụng, đồ chơi.

- Cơ cấu doanh thu: Đồ dùng nhà bếp: 70%; đồ chơi gỗ: 10%; sản phẩm khác: 20%. Nguyên liệu chính là gỗ cao su, được mua trong nước.
- GDT có 2 nhà máy ở Tp.HCM và Bình Dương (tổng công suất thiết kế 25.000 m3 gỗ thành phẩm/năm), đang hoạt động ở mức 36% công suất thiết kế.
- Xuất khẩu chiếm 85% doanh thu công ty, phần lớn là vào thị trường Hàn Quốc và Nhật Bản. Tại thị trường trong nước, mạng lưới phân phối của công ty hiện có 1.100 điểm bán hàng (siêu thị, chợ, cửa hàng) và một showroom.
- Lợi nhuận từ việc bán lô đất tại KCN Mỹ Phước là 36 tỷ đồng, ½ được ghi nhận trong năm 2016 và phần còn lại ghi nhận trong 2017.
- Công ty đặt mục tiêu tăng trưởng hàng năm từ hoạt động kinh doanh chính là 10%/năm.
- Vietnam Holding và PYN đang là những cổ đông lớn nắm giữ tương ứng 5% và hơn 9% cổ phần tại công ty.

CTCP Giống cây trồng Trung ương (NSC VN)

CTCP Giống cây trồng Trung ương tiền thân là Công ty Giống cây trồng cấp I. Năm 2003, công ty đã chuyển đổi sang hình thức công ty cổ phần. Lĩnh vực kinh doanh chính của công ty là cung cấp các loại giống bán cho bà con nông dân để sản xuất nông nghiệp, chủng loại sản phẩm bao gồm lúa thuần, lúa lai, giống ngô và các loại giống cây trồng khác. Thị trường tiêu thụ của công ty chủ yếu là thị trường trong nước, tập trung tại các tỉnh đồng bằng Bắc – Trung Bộ và Miền núi Phía Bắc. Hiện tại Công ty có Văn phòng đại diện tại Lào, Tây ninh, 1 Nhà máy chế biến, 4 Xí nghiệp, 1 Trại thực nghiệm.

- Công ty hiện có 600ha phục vụ cho hoạt động R&D, 15.000 m2 kho lưu trữ, và 36.000 m2 nhà chế biến với công suất chế biến và đóng gói đạt lần lượt 70.000 tấn/năm và 50.000 tấn/năm.
- NSC có một hệ thống khách hàng rộng lớn và ổn định bao gồm hơn 1.700 đại lý khắp Việt Nam.

Thông kê	05/12/17
Mã Bloomberg	CDN VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	19.200-27.000
SL lưu hành (triệu cp)	66
Vốn hóa (tỷ đồng)	1.518
Vốn hóa (triệu USD)	67
Room khối ngoại còn lại (%)	48,3%
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	100
KLGD TB 3 tháng (cp)	3.315
VND/USD	22.750
Index: VNIndex / HNX	964,24/113,23



Thông kê	05/12/17
Mã Bloomberg	MAS VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	81.000-112.480
SL lưu hành (triệu cp)	4
Vốn hóa (tỷ đồng)	382
Vốn hóa (triệu USD)	17
Room khối ngoại còn lại (%)	18,8%
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	71,1
KLGD TB 3 tháng (cp)	14.563
VND/USD	22.750
Index: VNIndex / HNX	964,24/113,23



- NSC được miễn giảm thuế thu nhập doanh nghiệp vì là doanh nghiệp khoa học và công nghệ. Theo luật, NSC sẽ được hưởng thuế thu nhập doanh nghiệp 0% trong 4 năm đầu, 5% cho 6 năm tiếp theo, và 10% những năm về sau. NSC hiện đang hoạt động đến năm thứ sáu, cho nên công ty sẽ được hưởng ưu đãi thuế thu nhập doanh nghiệp 5% từ giờ cho tới năm 2021.
- Doanh thu thuần và lợi nhuận thuần đạt tỷ lệ tăng trưởng bình quân 5 năm (2012 – 2016) lần lượt 24,5% và 25,3%. Bên cạnh đó, EPS trong vòng năm năm qua luôn được duy trì trên 7.000 đ/cp.
- NSC đang lên kế hoạch tăng sở hữu tại CTCP Giống cây trồng Miền Nam từ 61,4% lên 75% để tăng thị phần toàn quốc của mình lên 40%.
- NSC hiện đang tập trung nghiên cứu, phát triển và bán các hạt giống do chính công ty nghiên cứu và mang thương hiệu của công ty với biên lợi nhuận gộp cao trong những năm tới.
- CTCP PAN FARM (Công ty con của CTCP Tập đoàn PAN) and Matthews Emerging Asia Fund đang là những cổ đông lớn nắm giữ tương ứng hơn 75% và hơn 6,4% cổ phần tại công ty.

CTCP Cảng Đà Nẵng (CDN VN)

CTCP Cảng Đà Nẵng được thành lập năm 1977. Hoạt động trong lĩnh vực kinh doanh cảng và kho bãi. Công ty có 3 công ty con là Công ty cổ phần Logistic cảng Đà Nẵng, Công ty cổ phần xây dựng thương mại cảng Đà Nẵng và Công ty cổ phần tàu lai cảng Đà Nẵng với vốn điều lệ lần lượt là 36, 10 và 25 tỷ đồng.

- CTCP Cảng Đà Nẵng nằm trong vịnh Đà Nẵng với diện tích hơn 12 km² với đê chắn sóng dài 450m. CDN hiện sở hữu cảng biển lớn nhất Miền Trung Việt Nam với gần 1.700m² cầu bến đạt công suất khai thác hàng hóa lên tới 12 triệu tấn/năm và có khả năng tiếp nhận tàu hàng tổng hợp lên đến 50.000 DWT, tàu container đến 4.000 Teus và tàu khách đến 150.000 GRT.
- Từ 2011 đến 2016 CDN đã đạt được: tốc độ tăng trưởng hàng hóa bình quân 13%, tốc độ tăng trưởng container bình quân 22%, và công ty ước tính đạt 135.000 khách du lịch qua cảng trong năm 2016. Doanh thu từ tàu container hiện tại chiếm 65% tổng doanh thu của CDN và doanh thu từ những loại tàu khác hiện chiếm 5% tổng doanh thu của CDN.
- CDN hiện tại nắm 65% lượng container qua toàn khu vực Miền Trung.
- CDN dự kiến đầu tư hơn 2.200 tỷ đồng trong giai đoạn 2016 – 2020 để xây dựng, nâng cấp và hiện đại hóa cơ sở hạ tầng của cảng. Việc đầu tư mở rộng cảng Tiên Sa (giai đoạn II) bao gồm một cầu tàu dài 310m mới cho tàu hàng 50.000 DWT, một cầu tàu dài 190m cho tàu 20.000 DWT, bãi container mới rộng 8 ha và một hệ thống kho bãi mới với diện tích 9,45 ha.
- Ngoài ra, CDN cũng quan tâm đến dự án cảng Liên Chiểu, trong đó CDN sẽ xây dựng một hệ thống xà lan trung chuyển nối cảng Tiên Sa của CDN với cảng Liên Chiểu, qua đó nâng cao năng lực của CDN và sẽ tài trợ cho dự án bằng vốn cổ phần và trái phiếu thay vì sử dụng ODA của Nhật Bản. Bên cạnh đó, CDN đang đầu tư xây dựng khu Depot rộng hơn 20 ha mới dọc đường cao tốc Bắc-Nam để nhận và phân phối hàng từ cảng của mình.
- Mục tiêu năm 2020 của CDN là đạt 10 triệu tấn hàng hóa và 510.000 TEUs container thông qua cảng.
- Tổng Công ty Hàng hải Việt Nam (DN nhà nước), Lâm Thị Mai và Vũ Văn Hải đang là những cổ đông lớn nắm giữ lần lượt 75%, 5,91% và 5,76% cổ phần tại công ty.

CTCP Dịch vụ Hàng không Sân bay Đà Nẵng (MAS VN)

Công ty CP Dịch vụ Hàng không sân bay Đà Nẵng (MAS) tiền thân là Công ty Dịch vụ Hàng không sân bay miền Trung được thành lập năm 1991 trên cơ sở các bộ phận dịch vụ, xây dựng công trình hàng không tại các sân bay thuộc Cụm cảng Hàng không miền Trung (sân bay Đà Nẵng, Phú Bài, Nha Trang..) , thực hiện các dịch vụ cung ứng suất ăn, bán hàng bách hóa, dịch vụ ăn uống, kinh doanh taxi, xây dựng và sửa chữa các công trình hàng không. Trải qua hơn 20 năm (1991-2015) kể từ khi thành lập, công ty đã chiếm một thị phần quan trọng trong ngành hàng không khu vực miền Trung

- Cơ cấu doanh thu: dịch vụ cung cấp suất ăn hàng không: 60%, vận chuyển hành khách: 20%, thương mại: 10%, đào tạo lái xe và các hoạt động khác: 10%.
- MAS hiện có chín đơn vị thành viên tại ba sân bay, Sân bay Quốc tế Đà Nẵng, Sân bay Quốc tế Cam Ranh và Sân bay Quốc tế Phú Bài.
- Hiện nay công suất sản xuất suất ăn hàng ngày: tại Đà Nẵng: 3.000 suất ăn/ngày, tại Cam Ranh: 10.000 suất ăn/ngày, tại Phú Bài: 2.000 suất ăn/ngày. 80% suất ăn được phục vụ cho các chuyến bay quốc tế.
- MAS đang có kế hoạch mở rộng nhà máy chế biến suất ăn của mình tại sân bay quốc tế Đà Nẵng với chi phí ước tính khoảng 100 tỷ đồng. Việc nâng cấp này sẽ giúp tăng MAS tăng công suất sản xuất suất ăn tại sân bay quốc tế Đà Nẵng lên 20.000 suất ăn/ngày.
- Thị phần cung cấp suất ăn hàng không của MAS tại sân bay quốc tế Đà Nẵng và sân bay quốc tế Phú Bài là 100% (không có đối thủ cạnh tranh), và 60% tại Cam Ranh với sự cạnh tranh từ một đối thủ mới tham gia vào thị trường – CTCP dịch vụ Suất ăn Hàng không Việt Nam (VINACS) - nắm giữ 40% thị phần.
- Công ty đặt mục tiêu tăng trưởng từ hoạt động kinh doanh chính cho năm 2018 là 15% / năm.
- Tổng Công ty Hàng không Việt Nam - CTCP và Quỹ Krohne đang là những cổ đông lớn nắm giữ lần lượt hơn 36% và hơn 6% cổ phần tại công ty.
- Tỷ lệ trả cổ tức bằng tiền mặt của MAS trong gia đoạn 2013 – 2016 luôn đạt trên 100% mệnh giá cổ phiếu, và công ty dự định giữ nguyên tỷ lệ chia cổ tức này trong những năm sắp tới.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 4) 3942 9395
Fax: (+84 4) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng bộ phận – Phân tích Cơ bản

Nguyễn Bính Thanh Giao
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chilkt@acbs.com.vn

CVPT – Thép, Logistics, Nông nghiệp, Điện, Thủy sản
Trần Thị Hải Yến
(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)
yentran@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

NVPT – Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Trần Nhật Trung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

NVPT – Thép, Điện
Nguyễn Trí Cường
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
cuongnt@acbs.com.vn

NVPT – Kinh tế Vĩ mô, Thị trường Trái phiếu
Trần Vi Phúc
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
phuctv@acbs.com.vn

NVPT – Logistics, Nhựa
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung
(+84 28) 54 043 070
tyler@acbs.com.vn

Giám đốc PTKH
Đặng Mạnh Hùng
(+84 28) 3823 4798
hungdm@acbs.com.vn

Chuyên viên cao cấp PTKH
Phan Hồng Diệp
(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)
diepph@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận GDKHĐC
Huỳnh Thị Mỹ Hạnh
(+84 28) 5404 6632
hanhhtm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Nguyễn Xuân Hằng
(+84 28) 3823 4160
hanganx@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Trần Thị Thanh
(+84 28) 5404 6626
thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Trần Thế Mạnh
(+84 28) 5404 6630
manhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó. Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2017). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.