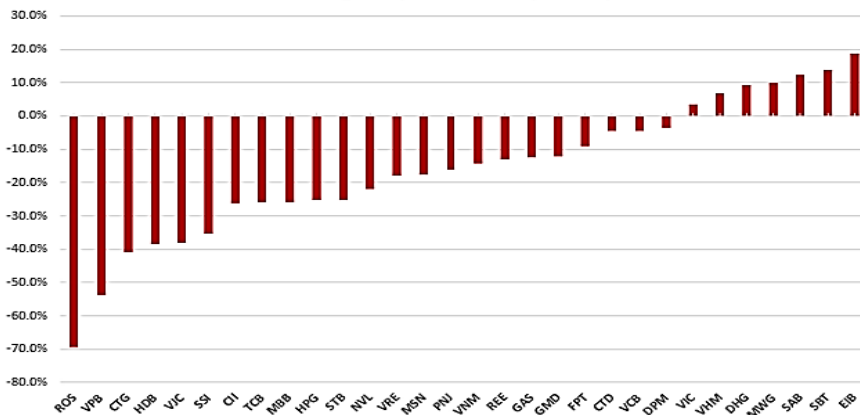


VÌ SAO NƯỚC NGOÀI VẪN MUA RÒNG SBT?

SBT được thị trường đánh giá như thế nào

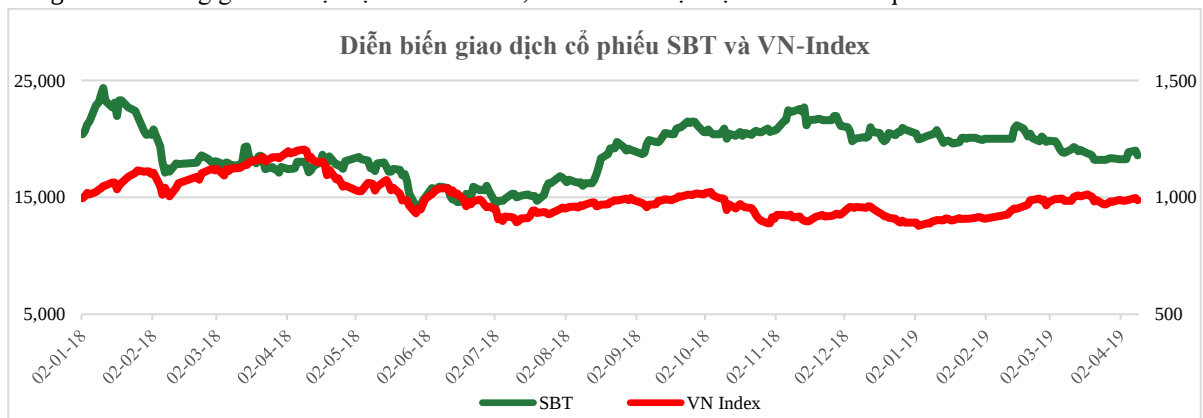
Năm 2018 là một năm khó khăn cho thị trường chứng khoán toàn cầu nói chung và Việt Nam nói riêng. Mốc 1.204 điểm tạo lập vào ngày 9/4/2018 được xem là đỉnh lịch sử của VN-Index trước khi chứng kiến một đợt giảm mạnh với sự lao dốc của hàng loạt cổ phiếu, kể cả những cổ phiếu thuộc nhóm VN 30. Trải qua nhiều biến động của thị trường, vào tháng 4/2019, sau đúng 1 năm kể từ khi tạo đỉnh, VN-Index đã phục hồi từ vùng giá đáy 860 lên dao động quanh ngưỡng 1.000 điểm. Bất chấp sự phục hồi đáng kể của các chỉ số thị trường trong quý 1 2019, thống kê đối với các cổ phiếu trong VN30 cho thấy, chỉ có 7/30 cổ phiếu ghi nhận sự tăng giá từ 4% đến 19% kể từ mức đỉnh của VN-Index năm 2018. Các cổ phiếu tăng giá bao gồm các cổ phiếu thuộc nhóm hàng tiêu dùng SAB, SBT, được phẩm DHG, tài chính ngân hàng EIB, bán lẻ MWG, bất động sản VHM, VIC. 23 cổ phiếu còn lại đều nằm trong danh mục giảm giá và đặc biệt có những cổ phiếu giảm mạnh từ 40% đến 70%.

Tỷ lệ tăng giảm thị giá của các cổ phiếu VN 30



Nguồn: CafeF

Có thể nhận thấy trong bối cảnh nền kinh tế và thị trường tài chính thế giới có quá nhiều biến động, dòng tiền đầu tư có xu hướng chuyển dịch vào những doanh nghiệp đầu ngành, duy trì được lợi thế cạnh tranh bền vững trong tương lai. Trong giai đoạn từ tháng 8/2017 đến tháng 6/2018, giá cổ phiếu SBT có xu hướng giảm chung với các doanh nghiệp đường cùng ngành do những ảnh hưởng bất lợi từ thị trường đường thế giới. Tuy nhiên, ngay khi ngành đường thế giới vừa có những dấu hiệu tích cực cho thấy sự phục hồi khi giá đường thô kỳ hạn Tháng 5/2019 tăng 20% lên 13,38 UScent/lb, phục hồi từ mức thấp nhất trong 5 tháng gần nhất, cộng hưởng từ sự nhìn nhận của giới đầu tư đối với những định hướng chiến lược hợp lý của ban lãnh đạo, cổ phiếu SBT đã nhanh chóng lấy lại đà tăng trưởng, trở thành một trong số ít những doanh nghiệp thuộc VN30 có tăng trưởng về giá từ tháng 4/2018. Trong 7 mã ghi nhận thị giá tăng trưởng, SBT đạt 13% chỉ xếp sau EIB với 19%. Nếu so sánh giữa mức giá đáy ngày 29/5/2018 là 13.300 đồng với giá cao nhất thiết lập trong 1 năm gần đây vào ngày 15/11/2018 là 22.900 đồng và giá đóng cửa phiên 09/04/2019 là 18.600 đồng, cổ phiếu SBT thể hiện sự tăng trưởng bền vững với mức tăng giá lần lượt đạt 72% và 40%, hoàn toàn vượt trội so với thành quả của VN-Index.



Nguồn: SBT tổng hợp

Ở một khía cạnh khác, khi xét về quy mô và tính thanh khoản trên thị trường, SBT là một trong những mã cổ phiếu có thanh khoản tốt và vượt trội hoàn toàn so với cổ phiếu cùng ngành. Tính từ ngày 1/5/2018 đến 12/4/2019, khối lượng giao dịch trung bình đạt xấp xỉ 3,4 triệu cổ phiếu/phiên, cao hơn nhiều so với mức 310 của KTS, 7.564 của SLS, 65.292 của LSS và 288.463 của QNS. Nếu so với trung bình ngành, thanh khoản của SBT cao hơn 354% và SBT hiện đang chiếm gần 2% thanh khoản của toàn sàn HOSE. Giá trị vốn hóa của SBT tại giá đóng cửa của phiên giao dịch ngày 9/4/2019 đạt gần 9.800 tỷ đồng, xếp thứ 2 sau một doanh nghiệp cùng ngành với vốn hóa khoảng 12.434 tỷ đồng. Tuy nhiên cần lưu ý rằng 86% doanh thu (DT) của SBT đến từ mảng đường trong khi DT của doanh nghiệp này chủ yếu đến từ sữa đậu nành với tỷ trọng đóng góp hơn 47% và DT từ đường chỉ chiếm khoảng 28%. Tính trên phương diện này, có thể nói SBT là công ty đứng đầu về giá trị vốn hóa trong ngành mía đường Việt Nam.

Gần đây nhất, HOSE vừa công bố cập nhật thông tin cổ phiếu thành phần chỉ số VN30 kỳ tháng 1/2019, có hiệu lực từ ngày 6/5/2019 đến 2/8/2019. Ngoài 8 cổ phiếu bị giảm tỷ trọng đáng kể, thì top 5 các cổ phiếu được tăng tỷ trọng cao nhất là MBB với tỷ lệ thay đổi tăng 0,53%, VNM 0,41%, FPT 0,37%, TCB 0,34%; SBT cũng nằm trong danh sách được tăng tỷ trọng từ 0,75% lên 0,78%. Những thay đổi về mặt tỷ trọng sẽ có ảnh hưởng đáng kể đến các hoạt động mua/bán của các quỹ đi theo VN30, tiêu biểu là quỹ VFMVN30 ETF với quy mô danh mục đạt gần 6.000 tỷ đồng.

Các Công ty chứng khoán nhìn nhận thế nào về triển vọng SBT

Với tiêu chí “*Lợi nhuận là nhất thời, thị phần là vĩnh cửu*”, SBT kiên định với định hướng tập trung phát triển thị phần. Theo lãnh đạo SBT, đó là cơ sở tốt nhất để cạnh tranh được với những ông lớn mía đường của khu vực khi hội nhập. Thực tế cho thấy, thị phần của SBT đã liên tục tăng trưởng trong thời gian qua, đặc biệt là ở mảng xuất khẩu, tiếp tục khẳng định vị thế doanh nghiệp đường duy nhất tại Việt Nam xuất hàng đi được những thị trường khó tính nhất bao gồm Mỹ, Châu Âu, Singapore kể cả Trung Quốc - thị trường đang thâm hụt nặng nề về lượng đường tiêu thụ với 6 triệu tấn trong ND 17-18 và dự kiến tiếp tục tăng trong ND 18-19.

Xét riêng về mặt sản xuất kinh doanh, theo báo cáo phân tích mới nhất của Công ty Chứng khoán (CTCK) HSC ngày 14/03/2018, mặc dù kết quả kinh doanh 6 tháng đầu ND không được như kỳ vọng nhưng HSC vẫn duy trì đánh giá tương đối lạc quan đối với hoạt động sản xuất kinh doanh của SBT. Khi so sánh với các công ty cùng ngành khác, HSC cho rằng tăng trưởng DT của SBT ND 18-19 sẽ đạt 129%, cao hơn nhiều so với bình quân các công ty là 12% nhờ lợi thế sáp nhập với BHS. Tỷ suất lợi nhuận hoạt động bình quân ngành là 5,4%, tương đương với SBT là 5,2%. ROE bình quân Ngành là 11% và ROA là 4,2%, thấp hơn so với SBT, lần lượt là 12% và 4,3%.

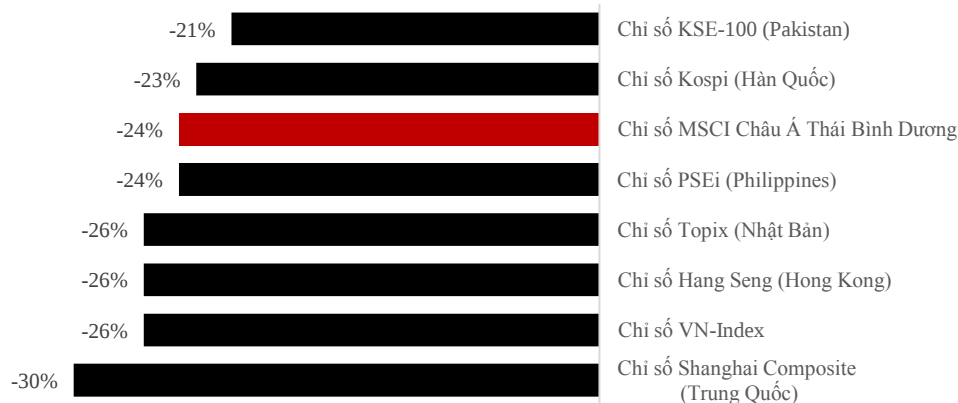
Báo cáo phân tích của CTCK Bảo Việt dự báo sản lượng đường tiêu thụ của SBT trong ND 18-19 sẽ đạt hơn 717.000 tấn, tăng 26% so cùng kỳ. Theo đó doanh thu và lợi nhuận lần lượt đạt 10.928 tỷ đồng và 492 tỷ đồng dựa trên các kỳ vọng (1) SBT đã xử lý hầu như phần tồn kho giá cao từ 6 tháng đầu ND (2) chi phí mía giảm so với ND trước (3) giá bán cải thiện do giá đường thế giới có tín hiệu tốt và mức tồn kho cao từ niên vụ 17-18 sẽ suy giảm trong bối cảnh nhiều nhà máy đã ngừng sản xuất trong vụ 18-19 khi giá đường xuống thấp gây khó khăn cho các nhà máy nhỏ và lạc hậu.

CTCK BSC cũng đưa ra những nhận định khả quan về kết quả kinh doanh trong quý 3 ND 18-19 đặc biệt là sự cải thiện trong biên lợi nhuận gộp khi các nhà máy bắt đầu đi vào sản xuất từ nguyên liệu mía giá thấp hơn. Bên cạnh đó là những thông tin tích cực đến từ việc chào bán cổ phần cho các nhà đầu tư (NDT) chiến lược và việc thoái vốn từ các khoản đầu tư ngoài ngành. Theo BSC, tuy ngành đường vẫn còn nhiều khó khăn nhưng với quy mô và vị thế hàng đầu của SBT trong ngành, SBT vẫn là cổ phiếu đáng theo dõi trong năm 2019. Dự báo doanh thu ND 18-19 của SBT đạt 10.301 tỷ đồng, LNST đạt 590 tỷ đồng, tương ứng với EPS là 1.100 đồng/cổ phiếu.

Lực cầu từ khối ngoại vào SBT vẫn tích cực

Kết thúc năm 2018, TTCK Việt Nam từ một trong những thị trường tăng điểm mạnh nhất châu Á năm 2017, lại trở thành là một trong số những thị trường giảm mạnh nhất. Theo thống kê của Bloomberg, chỉ số MSCI Châu Á - Thái Bình Dương đã giảm 24% tính từ mức giá đỉnh đến đáy. VN-Index, cùng với các chỉ số chứng khoán khác ở các thị trường Nhật Bản, Hongkong, ghi nhận mức giảm điểm đến 26% và chỉ xếp sau chỉ số Shanghai Composite của Trung Quốc.

Các chỉ số chứng khoán Châu Á có mức giảm từ đỉnh đến đáy mạnh nhất năm 2018



Nguồn: Bloomberg

Tại thời điểm tháng 4/2019, P/E của VN-Index đạt 16,8 lần, giảm 24% so với lúc đạt đỉnh là 22 lần. Sự giảm mạnh này đã khiến chỉ số P/E của TTCK Việt Nam trở nên hấp dẫn hơn trong con mắt NĐT nước ngoài khi so với SET - Thái Lan (17), PSEi - Philippines (20), JCI - Indo (21), KLCI - Malaysia (21), Tính trong Quý 1/2019, khối ngoại đã mua ròng hơn 4.700 tỷ đồng trên toàn thị trường, trong đó 85% đến từ các quỹ ETF, tương đương với khoảng 3.960 tỷ đồng.

Với vị thế là doanh nghiệp dẫn đầu ngành và có mặt trong VN30, SBT vẫn là cổ phiếu nhận được sự quan tâm của NĐT nước ngoài, đặc biệt là các Quỹ ETF. Tỷ lệ sở hữu cổ phần của NĐT nước ngoài đối với cổ phiếu SBT tại thời điểm cuối tháng 3/2019 là gần 11%. Trong đó, 5 Quỹ ETF lớn là V.N.M ETF, DB XTRACKER FTSE VN SWAP UCITS ETF, VFMVN30 ETF, iShare MSCI Frontier 100 ETF và SSIAM VNX50 ETF FUND đang nắm giữ hơn 21,1 triệu cổ phiếu, tăng 21% so với đầu năm 2019. Đặc biệt, Quỹ V.N.M ETF đã tăng mạnh số lượng cổ phiếu nắm giữ từ 9,5 triệu lên 13,6 triệu cổ phiếu, tương ứng với mức tăng 43% bên cạnh mức tăng 16% và 7% về số lượng của iShare MSCI Frontier 100 ETF và DB XTRACKER FTSE VN SWAP UCITS ETF.

STT	ETFs (Triệu cổ phiếu)	Thời gian		Tăng/Giảm
		Tháng 3/2019	Tháng 12/2018	
1	VNM ETF - MVIS VIETNAM INDEX	13,6	9,5	43%
2	iShares MSCI Frontier 100 ETF	0,883	0,765	16%
3	DB XTRACKER FTSE VIETNAM SWAP UCITS ETF	4,4	4,1	7%
Tổng cộng		18,9	14,4	31%

Nguồn: SBT

Trong bối cảnh (1) chiến tranh thương mại dần đến hồi kết (2) FED không nâng lãi suất (3) kinh tế Việt Nam tiếp tục được đánh giá là điểm sáng trong khu vực với đà tăng trưởng ổn định (4) nâng tỷ trọng trong rổ chỉ số Frontier Market và (5) kỳ vọng về việc nâng hạng lên Emerging Market hứa hẹn một dòng vốn mạnh từ nước ngoài chảy vào Việt Nam. Riêng đối với SBT, đây cũng là một trong những cơ sở cho niềm tin của NĐT nước ngoài sẽ tiếp tục tăng sở hữu cổ phiếu SBT như thời gian vừa qua.

Mọi thông tin vui lòng liên hệ:

Bà Vũ Thị Lệ Giang
Phòng Quan hệ Nhà Đầu tư
Email: giangvtl@ttsugar.com.vn