

CÙNG CỐ TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG, KHỐI NGOẠI MUA RÒNG CỔ PHIẾU SBT

Thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam đã khởi đầu tháng 10 suôn sẻ khi các nhóm cổ phiếu trụ cột thay phiên nhau nâng đỡ thị trường. Tuy vậy, trước những diễn biến đảo chiều liên tục của TTCK thế giới, đặc biệt là những biến động liên quan tới lãi suất của FED thì tâm lý nhà đầu tư (NĐT) bị tác động khá lớn. Điều này đã phản ánh trong phiên giao dịch ngày 11/10/2018, khi TT đã giảm mạnh tới 48 điểm (4,8%) và đóng cửa ở mức 945,89 điểm, đánh dấu phiên giao dịch kém tích cực nhất kể từ tháng 2/2018, đồng thời cũng thổi bay những thành quả của cả TT trong những tháng gần đây. Giao dịch khối ngoại cũng đi song hành với việc giảm điểm mạnh của TTCK khi tiếp tục bán ròng hơn 260 tỷ đồng trong phiên này và là phiên bán ròng thứ 4 liên tiếp trong tuần tại Sở Giao dịch Chứng khoán TP HCM (HOSE). Tính từ ngày 8/10 đến 19/10/2018, khối ngoại đã bán ròng tổng cộng 660 tỷ đồng trên HOSE.

NĐT nước ngoài luôn đóng vai trò quan trọng trên TTCK Việt Nam khi giao dịch của họ chiếm tới 15%-20% tổng giá trị giao dịch toàn thị trường. Vì vậy, việc thu hút được nguồn tiền của khối này là điều hết sức cần thiết, nhất là trong tình trạng khối ngoại luôn ở trạng thái bán ròng thời gian gần đây. Trong bối cảnh kinh tế thế giới nhiều biến động thì khối ngoại càng tỏ ra thận trọng hơn trong việc lựa chọn cổ phiếu để đầu tư. Ở chiều ngược lại, SBT lại trở thành một trong những lựa chọn của khối ngoại khi liên tục được mua ròng. Cụ thể, trong gần 3 tuần đầu tiên của tháng 10, khối ngoại đã mua ròng gần 6 triệu cổ phiếu SBT với tổng giá trị đạt gần 120 tỷ đồng. Đỉnh điểm là vào ngày 11/10, cổ phiếu SBT đã lọt top 3 mua ròng nhiều nhất của khối ngoại cùng DXG và VRE với giá trị khoảng 15 tỷ đồng trong khi hàng loạt cổ phiếu blue chip bị bán ròng như VIC, VNM, MSN... Khối ngoại có lẽ đang có lòng tin vào sự tăng trưởng tiếp tục của cổ phiếu SBT, tương đồng với những khuyến nghị đầu tư gần đây của các Công ty chứng khoán (CTCK) như HSC và FPTC.

Khối lượng và Giá trị giao dịch của khối ngoại với cổ phiếu SBT từ ngày 1/10/2018 đến 18/10/2018



Nguồn: Vietstock

Với báo cáo hoạt động kinh doanh khả quan và mức tăng trưởng giá ổn định trong thời gian gần đây, cổ phiếu SBT nhận được sự quan tâm của khá nhiều CTCK lớn trên thị trường như HSC, SSI, Morning Star Inc, BVSC, Mirae Asset, FPTC, PHS, DVSC... với hầu hết các khuyến nghị là **Nắm giữ** và **Mua** cổ phiếu SBT.

Gần đây nhất ngày 5/10/2018, sau khi SBT công bố Báo cáo tài chính năm kiểm toán, CTCK HSC đã cập nhật Báo cáo phân tích cổ phiếu SBT với khuyến nghị đầu tư **Nắm giữ** và ước tính Giá trị hợp lý đạt **21.724** đồng, cao hơn 6% so với thị giá cùng ngày; đặc biệt là tăng 25% so với Giá mục tiêu đưa ra tại thời điểm Báo cáo ngày 15/6/2018 là 17.439 đồng. Có thể thấy giá cổ phiếu SBT không tăng trưởng đột biến nhưng đang tăng theo chiều hướng ổn định và bền vững. Theo đánh giá của HSC, sau khi sáp nhập, SBT đã trở thành doanh nghiệp lớn nhất Ngành Đường Việt Nam với thị phần 40%; đang thống trị cả mảng bán buôn cũng như bán lẻ và sở hữu những ưu thế để tiếp tục gia tăng thị phần ở gần như toàn bộ các phân khúc Ngành Đường.

HSC dự báo tổng Doanh thu thuần (DTT) Niên độ (ND) 18-19 đạt 11.993 tỷ đồng, tăng 17% so với thực hiện ND 17-18; trong đó tổng sản lượng Đường tiêu thụ đạt 700.000 tấn, tăng 23% và Doanh thu thuần (DTT) của riêng mảng Đường đạt 10.673 tỷ đồng, tăng 18%. Theo HSC, 5/41 Nhà máy Đường nội địa với tổng sản lượng đạt 300.000 đến 350.000 tấn Đường đóng cửa trong ND 18-19 sẽ là cơ sở giúp cho SBT dễ dàng gia tăng thị phần. Về Kênh Doanh nghiệp B2B, SBT sẽ tiếp tục mở rộng sản lượng tiêu thụ và đa dạng hóa khách hàng trong Kênh Tiểu thủ Công nghiệp SME. Dựa theo báo cáo của SBT, hiện nay Công ty đã thiết lập quan hệ

chặt chẽ với Chương Dương, Yến Sào Khánh Hòa, Asiafood, Cholimex, Bibica, Phạm Nguyên, Kido, Nutifood, Cừ Long, Hậu Giang... Về Kênh Tiêu dùng B2C, SBT sẽ nâng cao nhận diện thương hiệu tại miền Bắc nhờ vào lợi thế hệ thống phân phối của Công ty được sáp nhập BHS. Hoạt động này sẽ hỗ trợ SBT khẳng định vị thế thương hiệu của mình trước khi ATIGA chính thức có hiệu lực vào năm 2020. Công ty dự kiến sẽ nâng lên 60.000 điểm bán hàng trong ND 18-19 từ 51.000 điểm hiện tại, tăng trưởng 18%. Ngoài ra, Công ty tiếp tục phát triển Chuỗi giá trị của Cây mía với DT Mật ri đạt 365 tỷ đồng, tăng 5%; Điện thương phẩm với tăng trưởng DT 15% đạt 192 tỷ đồng. LN gộp dự kiến đạt 1.557 tỷ đồng, tăng trưởng 17% và Biên LNG sẽ tăng nhẹ lên 13% do giá nguyên liệu đầu vào giảm khoảng 7-10%. Tỷ trọng Chi phí Bán hàng (CP BH) và Quản lý doanh nghiệp (CP QLDN)/DTT vẫn giữ nguyên chiếm khoảng 7,3% trong đó CP QLDN giảm nhẹ xuống 4% do quản lý chi phí tốt hơn sau khi sáp nhập với BHS và CP BH tăng nhẹ vì tiếp tục đẩy mạnh kênh tiêu dùng B2C. Lợi nhuận sau thuế (LNST) của Công ty mẹ dự kiến đạt 579 tỷ đồng, tăng 6% so với cùng kỳ và EPS đạt 1.040 đồng/cổ phiếu, tăng 7%.

Thông qua việc thúc đẩy kiểm soát chi phí hiệu quả và theo đuổi chiến lược giá thấp, các động lực chính hỗ trợ cho tiềm năng tăng trưởng của SBT trong tương lai theo HSC bao gồm: (1) Công ty dự kiến mở rộng đầu tư Chuỗi giá trị Ngành Đường hoàn chỉnh nhằm giảm giá thành sản xuất, chuẩn bị cho quá trình mở cửa thị trường vào năm 2020 khi ATIGA chính thức được áp dụng; (2) Sản phẩm đa dạng, hiểu biết về thị trường nội địa và giá bán hợp lý sẽ là những lợi thế chủ chốt để Công ty chiếm lĩnh thêm thị phần trong nước ngắn và trung hạn; (3) Thị trường trong nước tăng trưởng ổn định; và (4) Chuẩn bị nắm bắt cơ hội thị trường từ các sản phẩm Cận Đường-Sau Đường như Ethanol và Điện sinh khối.

Trước đó, ngày 3/10/2018, CTCK FPT cũng ra khuyến nghị **Theo dõi** với cổ phiếu SBT với Giá mục tiêu là **23.330** đồng, tăng 12% so với giá giao dịch là 20.800 đồng vào thời điểm ra Báo cáo. FPTs ước tính DTT trong ND 18-19 của SBT đạt khoảng 12.763 tỷ đồng, tăng 24% so với cùng kỳ. LN từ hoạt động kinh doanh, không bao gồm LN tài chính đạt 801 tỷ đồng, tăng 26% và LNST đạt 559 tỷ đồng, tăng 2%, tương ứng với mức EPS đạt 1.003 đồng/cổ phiếu, tăng 3%.

FPTS đánh giá cao triển vọng tăng trưởng của SBT trong thời gian tới khi cho rằng trên phương diện sản xuất, SBT có thể so sánh tương đương với những doanh nghiệp có quy mô vừa tại Thái Lan; nhưng nếu đứng trên khía cạnh kết quả hoạt động kinh doanh thì SBT không hề thua kém các doanh nghiệp có quy mô lớn tại nước bạn như Khon Kaen Sugar hay Thai Identity. Theo đó, luận điểm đầu tư của FPTs vào cổ phiếu SBT được hỗ trợ từ các động lực chính: (1) Quy mô sản xuất lớn, tiêu thụ dần dần thị phần cả nước khi sau sáp nhập, SBT sở hữu 9 nhà máy Đường, sản xuất được hơn 620.000 tấn Đường/năm, chiếm 30% năng lực sản xuất cả nước và nắm giữ 56% thị phần Đường nội địa; (2) Tiềm năng phát triển thị trường Đường nội địa và xuất khẩu khi SBT đã thu hẹp khoảng cách cạnh tranh với Đường Thái Lan nhờ giảm giá mua mía và giá thành sản xuất Đường, qua đó tạo động lực mở rộng thị trường; (3) LN đến từ các khoản thoái vốn, các khoản đầu tư và thanh toán bất động sản tại những thời điểm hợp lý với tỷ suất sinh lời khả quan.

So sánh SBT với các Doanh nghiệp Mía Đường niêm yết tại Việt Nam

Chỉ tiêu	Đơn vị	SBT	QNS*	LSS	SLS	KTS
Số nhà máy Đường	Nhà máy	09	02	02	01	01
Công suất ép	TMN	48.600	20.200	11.000	5.000	2.500
Diện tích Vùng nguyên liệu	ha	62.000	27.650	13.470	7.865	1.166
Sản lượng Mía ép	Tấn	3.521.587	1.672.313	964.400	544.980	164.875
Sản lượng Đường sản xuất	Tấn	620.000	158.529	89.309	62.937	16.669
DTT	Tỷ đồng	10.285	1.914	1.452	601	508
Tổng tài sản	Tỷ đồng	17.694	8.340	2.879	1.406	511
VCSH	Tỷ đồng	6.097	4.916	1.568	478	154

Nguồn: FPTs tổng hợp

(*Doanh thu của QNS đã tách riêng mảng Đường)

So sánh SBT với một số Doanh nghiệp Mía Đường Thái Lan (ND 17-18)

Tập đoàn	Nhà máy	Công suất ép mía (TMN)	Sản lượng Đường sản xuất* (Tấn/Năm)	DT (Tỷ đồng)	Tỷ suất LNG	Tỷ suất LNST
TTC - BH (SBT)	09	48.600	620.000	10.285	13%	5,3%
Mitr Phol Sugar	06	130.500	1.980.000	-	-	-
Thai Roong Ruang	09	121.800	1.580.000	-	-	-

Khon Kaen Sugar (KSL:TB)	06	124.000	725.000	11.370	15%	9,4%
Thai Identity (KTIS:TB)	03	88.000	940.000	12.950	16%	-2,5%
Khonburi Sugar (KBS:TB)	01	35.000	268.000	5.736	8%	-1,6%
Buriram Sugar (BRR:TB)	01	24.000	252.000	3.629	20%	3,12%

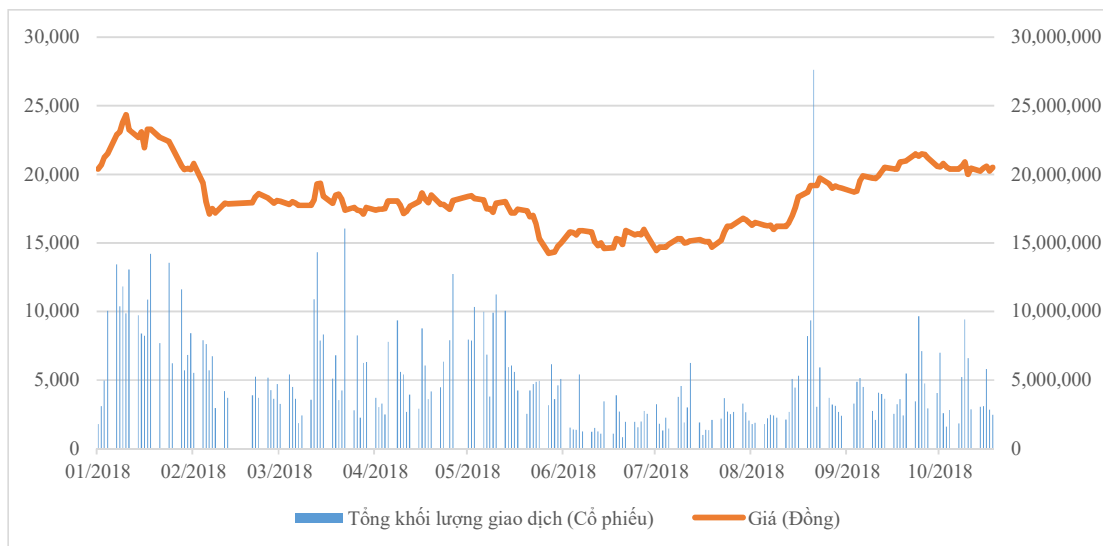
Nguồn: FPTs tổng hợp

(*Sản lượng Đường sản xuất ước tính dựa trên kết quả sản xuất ND 16-17 của Thái Lan do chưa có số chính thức ND 17-18)

Sau một thời gian biến động, trong khoảng 3 tuần gần đây, giá Đường thô và Đường trắng thế giới liên tục tăng lần lượt gần 30% và hơn 20% so với thời điểm đầu tháng 10. Đây là những tín hiệu phục hồi vô cùng tích cực đối với Ngành Đường thế giới cũng như trong nước. Cùng với đó, Ngành Đường Việt Nam hiện cũng đang sở hữu nhiều cơ hội nhờ tăng trưởng kinh tế mở rộng với GDP dự kiến từ các Tổ chức uy tín trên thế giới như HSBC, WB, ANZ, ADB, UOB, Standard Chartered đều trong khoảng 6,5% đến 7% cho năm 2018. Ngoài ra, cung cầu về Đường ở Việt Nam đang có mối tương quan ngược chiều khi từ ND 13-14 trở lại đây, lượng Đường sản xuất có xu hướng giảm, trong khi nhu cầu tiêu thụ có xu hướng tăng dần lên. Việt Nam dự kiến cần thêm 1-1,5 triệu tấn Đường trong vài năm tới để phục vụ cho nhu cầu cá nhân và công nghiệp thực phẩm.

Với những nhận định tích cực về định hướng chiến lược và tiềm năng tăng trưởng của cổ phiếu SBT từ các CTCK lớn trên TT, những thông tin hỗ trợ tích cực từ giá Đường thế giới, cũng như sự hỗ trợ sát sao của Chính phủ trong thời gian gần đây; tiếp tục củng cố lòng tin đối với Cổ đông (CĐ), NĐT vào cổ phiếu SBT, ngày 10/10/2018, Bà Đặng Huỳnh Úc My - Thành viên Hội đồng Quản trị đồng thời là CĐ lớn đã đăng ký mua vào 20 triệu cổ phiếu, dự kiến giao dịch sẽ được thực hiện từ 16/10/2018 tới 14/11/2018. Sau khi thực hiện thành công giao dịch này, Bà sẽ nâng tổng số lượng cổ phiếu sở hữu lên hơn 52,5 triệu cổ phiếu, tương đương với 10,6% tổng số lượng cổ phiếu đang lưu hành. Tính đến hết ngày 19/10/2018, giá cổ phiếu SBT đóng cửa ở mức 20.500 đồng/cổ phiếu, tăng trưởng 44% so với thời điểm đáy của cổ phiếu SBT ngày 28/5/2018. Thanh khoản trung bình 52 tuần đạt hơn 4,6 triệu cổ phiếu với giá trị giao dịch trung bình khoảng 89 tỷ đồng cho 1 phiên giao dịch, cao vượt trội so với các Doanh nghiệp cùng Ngành. Giá trị vốn hóa của SBT hiện nay đang dẫn đầu Ngành Mía đường Việt Nam khi đạt 10.156 tỷ đồng, tương đương 444 triệu USD.

Giá và thanh khoản cổ phiếu SBT từ tháng 1/2018 đến tháng 10/2018



Nguồn: Vietstock

Mọi thông tin vui lòng liên hệ:

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