



Company Update

EVE – CTCP EVERPIA (HSX)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long
longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên thực hiện

Lê Thị Trang
tranglt@bsc.com.vn

KQKD 2015: DTT đạt 880.5 tỷ đồng (+12.5% yoy), biên LNG = 35.8%, tăng nhẹ so với mức 34.1% trong 2014, LNST = 114.4 tỷ (+35.4% yoy), EPS = 4,159 VND/Cp, BVPS = 33,024 vnd/cp. Với giá đóng cửa ngày 23/02/2016 là 32,400 vnd, P/E = 7.79x, P/B = 0.98x.

Trong 2015, DTT và LNST của EVE cải thiện mạnh do: **(1)** EVE giới thiệu và nhận đơn hàng cho bộ sản phẩm mới sớm hơn 1 tháng so với thông lệ **(2)** Đẩy mạnh bán hàng tại các trung tâm thương mại **(3)** Doanh thu từ các đơn hàng khách sạn, doanh nghiệp tăng đáng kể so với cùng kỳ **(4)** Hạn chế thực hiện các chương trình khuyến mại, giữ ổn định chi phí nguyên liệu đầu vào, tiết kiệm các chi phí quảng cáo, chi phí hỗ trợ kinh doanh,...

Kế hoạch 2016, DTT của EVE đạt 1,000 tỷ (+13.6%), LNST đạt 140 tỷ (+22.4%) tương đương EPS 2016 F = 5,089 VND/cp.

Ngày 23/02/2016, cổ phiếu EVE được giao dịch với giá 32,400 đồng, tương đương PE trailing = 7.79x và PE FW = 6.37x.

Hai sản phẩm chủ yếu của EVE là Bông tằm và Chăn ga gối đệm với thị phần hàng đầu lần lượt là 26% và 22%. EVE sở hữu 03 nhà máy sản xuất tại Hà Nội, Hưng Yên và Đồng Nai với tổng công suất 7 triệu sản phẩm Chăn – ga – gối – đệm và 30 triệu yard bông tằm. Từ 2014, EVE mở rộng thêm mảng kinh doanh về nội thất gỗ và các sản phẩm nội trợ.

Bông tằm: đóng góp 38% DTT 2015 của EVE, Biên LNG ~ 44%, tăng nhẹ so với mức 40.4% trong 2014. Khoảng 75% DT của bông là từ xuất khẩu (trong đó thị trường Hàn Quốc chiếm ~ 67%), 25% từ bán cho các DN gia công áo khoác trong nước. Nguyên liệu chính cho mặt hàng này là xơ polyester. Tăng trưởng mặt hàng bông tằm ~ 8-10%/năm.

Các sản phẩm về chăn-ga-gối-đệm: Chiếm 60% DTT trong 2015, biên LNG ~30.4%, tương đương 2014. Các sản phẩm vải chủ yếu làm từ cotton, các ruột gối, chăn, đệm làm từ polyester. Về cơ cấu khách hàng, 65% là khách hàng cá nhân, hộ gia đình; 11% là khách sạn, doanh nghiệp; 7% xuất khẩu, 17% từ bán online và từ các mẫu sản phẩm mới.

Sản phẩm nội thất: Hoạt động thương mại các sản phẩm này hiện mang lại doanh thu khoảng 8%, biên LNG ~ 25%. Các sản phẩm hiện được trưng bày tại hệ thống showroom của EVE. EVE còn nhận tư vấn, lắp đặt nội thất cho văn phòng, hộ gia đình,...

Hưởng lợi từ giá dầu và giá bông giảm: Nguyên liệu phục vụ sản xuất chủ yếu là xơ polieste và vải cotton, trong đó 80% là nhập khẩu (từ Hàn Quốc, Trung Quốc, Indonesia,...). Xơ bông và vải sợi chiếm khoảng 66% giá thành sản phẩm. Giá dầu được dự báo giảm cùng với xu hướng giá bông tiếp tục giảm giúp chi phí nguyên liệu sản xuất giảm xuống, trong khi giá thành sản phẩm đầu ra ổn định giúp biên LNG có thể tiếp tục được cải thiện trong thời gian tới.

Chịu rủi ro tỷ giá: Nguyên vật liệu chủ yếu nhập từ nước ngoài trong khi sản phẩm chủ yếu tiêu thụ trong nước cũng khiến EVE chịu rủi ro về tỷ giá.

Kế hoạch trong 2016: Đối với sản phẩm chăn – ga – gối – đệm, EVE sẽ tăng cường hoạt động bán buôn B2B cho khách sạn, doanh nghiệp và xuất khẩu, mục tiêu chiếm 25% DTT của sản phẩm này. Với sản phẩm bông tấm, EVE sẽ tập trung phát triển khách hàng trong nước vốn có các yêu cầu về sản phẩm thấp hơn và nhiều dư địa tăng trưởng hơn. Kế hoạch 2016, DTT đạt 1,000 tỷ (+13.6%), LNST đạt 140 tỷ (+22.4%) EPS 2016 F = 5,089 VND/cp.

Về cơ cấu cổ đông:

Trong thời gian qua, EVE liên tục có sự thay đổi trong cơ cấu cổ đông khi một loạt cổ đông lớn giảm tỷ lệ sở hữu như: Red River Holding giảm sở hữu từ 12.52% xuống mức 5.1%, TP Bank giảm từ mức 10.22% xuống 4.86%; Công ty quản lý quỹ đầu tư FPT và các công ty con CT TNHH Đầu tư FC và CT TNHH đầu tư FF giảm sở hữu từ 8.01% xuống 5.24%; CTCP Chứng khoán IB giảm xuống 0% từ mức 4.48%. Bên cạnh đó có sự tham gia của các cổ đông khác như Temasia Capital Ltd nâng sở hữu từ 1.51% lên 8.93% và Quỹ đầu tư Woori Investment & Securites đã mua gần 1,8 triệu cổ phiếu và sở hữu 7.65% EVE.

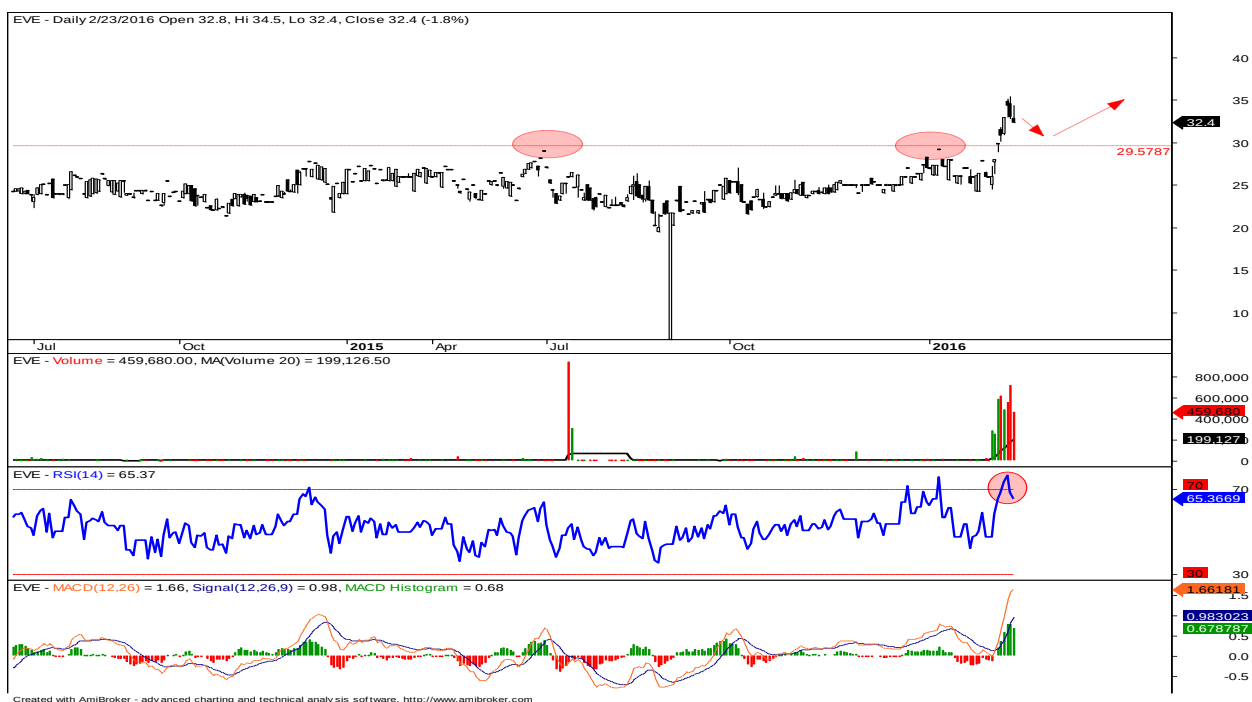
Sau thay đổi sở hữu, tính đến nay, cổ đông lớn của EVE (nắm trên 5%) gồm: Lee Jae Jun nắm giữ 16.25%, Temasia Capital Ltd sở hữu 8.93%, Woori Investment & Securites sở hữu 7.65% và Red River Holding sở hữu 5.1%.

Về nới room lên 100%, EVE được Trung tâm lưu ký chứng khoán Việt Nam (VSD) cho phép điều chỉnh tỷ lệ sở hữu nhà đầu tư nước ngoài từ 49% lên 100% và có hiệu lực kể từ ngày 3/2/2016. Ngay sau khi được nới room, khối ngoại đã có liên tiếp 2 phiên mua ròng EVE và tỷ lệ sở hữu nước ngoài tại cổ phiếu này tính đến 23/2/2016 lên tới 56.63%.

Các chỉ tiêu tài chính	2012	2013	2014	2015
Doanh thu thuần (tỷ đ)	680.4	750.5	781.5	880.5
% tăng trưởng y-o-y		10.3%	4.1%	12.7%
Tổng tài sản (tỷ đ)	899.3	887.0	986.0	1108.6
Vốn chủ sở hữu (tỷ đ)	721.1	777.3	824.4	908.4
Vốn điều lệ (tỷ đ)	279.9	279.9	279.9	279.9
CPLH bình quân (Triệu cp)	27.51	27.51	27.51	27.51
LN sau thuế (tỷ đ)	74.7	85.3	84.5	114.4

% tăng trưởng y-o-y		14.2%	-0.9%	35.4%
EPS cuối kỳ (đ/cp)	3,048	3,099	3,702	4,159
Giá trị sổ sách (đ/cp)	26,212	28,255	29,967	33,021
Lợi nhuận gộp biên	34.33%	36.80%	34.01%	35.84%
ROS	10.96%	11.32%	10.81%	12.99%
ROE	10.59%	11.38%	10.55%	13.20%
ROA	8.55%	9.55%	9.02%	10.92%

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT:



EVE hiện đang điều chỉnh kỹ thuật sau khi tăng mạnh vào vùng quá bán. Chỉ báo RSI đã rút khỏi ngưỡng 70 để xác nhận sự đảo chiều. EVE có thể điều chỉnh giảm về ngưỡng hỗ trợ 29.6 trước khi có nhịp phục hồi kỹ thuật nhẹ.

Mua khi EVE về vùng hỗ trợ 29.6, dừng lỗ nếu EVE thủng vùng 29.6 với khối lượng lớn và chờ mua lại tại vùng hỗ trợ vững chắc hơn là 25 – 26.

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

