



Company Visit Note

SMC_CTCP Đầu tư Thương mại SMC (HSX)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên thực hiện

Lương Thu Hương

huonglt@bsc.com.vn

Ước tính LNST cả năm 2016 đạt 316,18 tỷ đồng (LNST Q4/2016 dự kiến đạt khoảng 20 – 30 tỷ đồng), LNST HN của cổ đông cty mẹ khoảng 310 tỷ đồng, EPS 2016 = 10.508 đồng (tính theo số lượng cổ phiếu hiện tại). Ngày 04/10/2016, cổ phiếu SMC được giao dịch với giá 18.100 đồng, PE FW = 1,72x.

Quan điểm kỹ thuật: SMC đang thể hiện xu hướng tăng mạnh trong ngắn hạn tuy nhiên 1 vài chỉ báo kỹ thuật đang cho tín hiệu SMC sẽ tạm dừng nhịp tăng. Khuyến nghị nắm giữ SMC hoặc chờ mua SMC ở vùng hỗ trợ 16.6 – 17

Điểm nhấn của cổ phiếu SMC là (1) yếu tố bất ngờ trong KQKD nhờ điều kiện thị trường tích cực và (2) chuyển hướng đi sâu vào sản xuất nhằm cải thiện biên lợi nhuận và tăng tính ổn định.

BSC cho rằng KQKD đột biến năm 2016 sẽ khó lặp lại trong năm 2017 do mức tăng của giá thép nguyên liệu đã bắt đầu chững lại. Dự kiến LNST 2017 đạt khoảng 90 tỷ đồng (điều kiện ổn định), EPS 2017 = 3.050 đồng, và 2.451 đồng nếu phát hành thêm 7,2 triệu cổ phiếu cho Hanwa và một số cá nhân.

Cập nhật KQKD: Ước tính LNST Q3 đạt khoảng 60 tỷ đồng, tăng mạnh so với mức 1,86 tỷ đồng của Q3/2015. Sản lượng tiêu thụ 9T2016 đạt khoảng 780 nghìn tấn, trong đó 40% là thép dẹt (ống thép, thép tấm,...) và 60% là thép xây dựng. Mục tiêu của SMC trong các năm tới là đẩy mạnh sản lượng tiêu thụ thép dẹt và giảm bớt thép xây dựng để dòng tiền an toàn, ổn định hơn. SMC đang chiếm 6 – 7% thị phần phân phối thép cả nước, và khoảng 14 – 15% thị phần tại miền Nam.

Chuyển hướng đi sâu vào sản xuất: nhà máy ống thép Sendo đang đầu tư dây chuyền tẩy rỉ cán nguội, công suất 80 – 100 nghìn tấn/năm, tổng vốn đầu tư 110 – 115 tỷ đồng (trong đó 75% - 80% là vốn vay), dự kiến hoạt động từ tháng 2/2017. Hiện tại SMC đang sản xuất 3 nghìn – 3,5 nghìn tấn ống thép/tháng (~40 nghìn tấn / năm), SMC sẽ đầu tư thêm dây chuyền ống thép để nâng công suất ống đạt 80 nghìn tấn/năm cuối năm 2017, phù hợp với năng lực sản xuất của dây chuyền tẩy rỉ cán nguội. Dự kiến sau khi đầu tư thêm dây chuyền cán nguội, biên lợi nhuận gộp của thép dẹt đang là 8 – 9% có thể tăng lên mức 15%.

Phát hành riêng lẻ cho Hanwa. Tỷ lệ 15% tổng vốn điều lệ. Thương vụ vẫn đang được đàm phán, có thể hoàn thành trong Q1/2017.

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Nhận định kỹ thuật

- Xu hướng hiện tại: tăng mạnh trong ngắn hạn
- Chỉ báo kỹ thuật: MACD cho phân kỳ dương, ADX, Aroon đang cho tín hiệu mua, tuy nhiên +DI đang hướng xuống, MFI và RSI đang sát vùng quá mua
- Thanh khoản: duy trì ở mức cao hơn trung bình 10 phiên

Kết luận: SMC đang thể hiện xu hướng tăng mạnh trong ngắn hạn tuy nhiên 1 vài chỉ báo kỹ thuật đang cho tín hiệu SMC sẽ tạm dừng nhịp tăng. Khuyến

ngợi nắm giữ SMC hoặc chờ mua SMC ở vùng hỗ trợ 16.6 – 17. Giá mục tiêu 21, giá cắt lỗ 14.8.



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 doanh nghiệp. 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>

