THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch: HOSE

Số lượng cp lưu hành: 49,220,262 cp

KLGD bq 10 phiên: 742,073 cp/phiên

Book value: 13,369 đồng/cp

EPS 2012: - 431 đồng/cp

Giá ngày 21/03/2013: 10,700 đồng/cp

Vốn điều lệ: 492 tỷ đồng

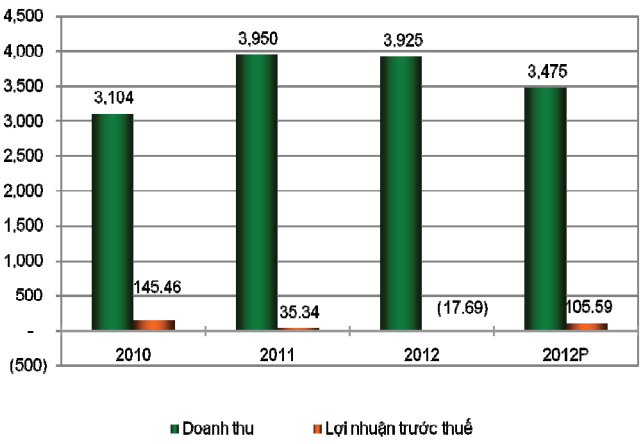
Vốn hóa thị trường: 526.66 tỷ đồng

Ngành nghề: Sản xuất thép

THÔNG TIN GIAO DỊCH



TĂNG TRƯỞNG DOANH THU & LỢI NHUẬN



BAN PHÂN TÍCH

TỔNG QUAN CỔ PHIẾU VIS

♦ CTCP Thép Việt Ý (VIS) được thành lập từ việc chuyển Nhà máy Thép Việt Ý thuộc công ty Sông Đà 12-Tổng công ty Sông Đà thành công ty cổ phần.

♦ Hoạt động kinh doanh chính của VIS: sản xuất và tiêu thụ các loại thép cuộn và thép thanh, sắt và gang; bán buôn kim loại, quặng kim loại; bán buôn máy móc, thiết bị; vận tải hàng hóa; kinh doanh bất động sản…

ĐIỂM TIN NỔI BẬT

♦ ***Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2012***

Trong quý 4, doanh thu thuần của công ty đạt 1,085 tỷ đồng, tăng 16.65% so với cùng kỳ nhưng tỷ trọng giá vốn tăng nhẹ nên lãi gộp đạt 45.66 tỷ đồng, giảm nhẹ so với cùng kỳ. Nút thắt trong hoạt động kinh doanh của VIS là khoản chi phí tài chính (chủ yếu là chi phí lãi vay) với hơn 54 tỷ đồng quý 4/2012, tăng mạnh so với cùng kỳ. VIS lỗ 27.43 tỷ đồng quý 4, cùng kỳ lãi 9.64 tỷ đồng. Luỹ kế cả năm 2012, VIS lỗ 17.78 tỷ đồng trong khi năm ngoái lãi 27.21 tỷ đồng. Đây là năm đầu tiên VIS báo lỗ kể từ khi niêm yết.

Cùng với khó khăn chung của ngành bất động sản, ngành sản xuất và kinh doanh thép Việt Nam trong năm 2012 đã phải đối mặt với rất nhiều trở ngại. Và Thép Việt Ý không nằm ngoài tình trạng chung này, nhưng công ty vẫn hoàn thành vượt kế hoạch doanh thu đề ra; tuy nhiên, chi phí tài chính quá cao mà hoạt động kinh doanh chính không thể gánh gồng nổi dẫn đến công ty lỗ nhẹ trong năm này.

Chỉ tiêu	Kế hoạch 2012	Thực hiện 2012	Hoàn thành
Doanh thu	3,475	3,925	112.95%
LNTT	105.59	-17.78	-

♦ Hiện tại, cổ phiếu chỉ giao dịch với mức giá < giá trị sổ sách.

	Năm 2010	Năm 2011	Năm 2012
LNST	110.42	27.21	- 17.78
EPS	4,005	907	- 431
Bookvalue	19,380	17,454	13,369
Vốn điều lệ (cuối kỳ)	300	300	492.2

♦ ***Triển vọng 2013***

∗ *Trong năm 2013, gánh nặng chi phí lãi vay sẽ giảm bớt và LNST sẽ gia tăng.*

Theo đặc thù ngành nên các doanh nghiệp thép đều có con số vay nợ khá cao và VIS cũng nằm trong trường hợp trên. Tổng con số nợ vay cả ngắn & dài hạn của VIS tính đến thời điểm kết thúc năm 2012 là 1,996 tỷ đồng. Do đó, chi phí lãi vay của công ty là không nhỏ, chiếm đến 146 tỷ đồng. Với việc mặt bằng lãi suất trên thị trường đang giảm thì chi phí lãi vay của VIS trong năm tới khả năng sẽ giảm theo, do phần lớn các khoản vay đều là các khoản vay ngắn hạn (1,678 tỷ đồng) và thỏa thuận với ngân hàng từng thời điểm. Điều này sẽ giúp cho lợi nhuận của công ty gia tăng. Độ nhạy của các khoản vay đối với sự thay đổi lãi suất, với giả định các biến số khác không đổi và số dư tiền vay cuối năm là không đổi, nếu các khoản vay với lãi suất thả nổi tăng/giảm 200 điểm cơ bản, lỗ trước thuế của công ty cho năm kết thúc 31/12/2012 sẽ tăng/giảm khoảng 39.9 tỷ đồng.

∗ *Chi phí hoạt động sẽ giảm đáng kể trong năm 2013*

Chi phí hoạt động thể hiện khoản chi phí thuê văn phòng Tòa nhà HH4 Mỹ Đình, thời gian thuê là 50 năm trừ đi thời gian xây dựng tòa nhà. Tổng giá trị thuê là 38.89 tỷ đồng. Thời điểm 31/12/2012, công ty đã thanh toán toàn bộ giá trị hợp đồng; do đó, chi phí hoạt động tăng cao trong năm này. Như vậy, năm 2013 công ty sẽ giảm được đáng kể chi phí hoạt động.

♦ ***Độ nhạy với thị trường***

Thanh khoản ở mức cao trong thời gian gần đây, trung bình 30 phiên gần nhất đạt 914,628 cổ phiếu/phiên. Biên độ dao động của cổ phiếu này trong phiên khá lớn nên rất phù hợp với nhà đầu tư ngắn hạn. Trong năm 2013, nền kinh tế đang dần hồi phục nên cổ phiếu ngành thép khá triển vọng và VIS là một cổ phiếu nóng thuộc ngành này nên sẽ thu hút đông đảo sự quan tâm của giới đầu tư.

Chỉ tiêu	Đơn vị tính	Năm 2010	Năm 2011	Năm 2012
Chỉ tiêu về khả năng thanh toán				
Hệ số thanh toán hiện hành	Lần	1.25	1.38	0.92
Hệ số thanh toán nhanh	Lần	0.44	0.94	0.52
Chỉ tiêu về cơ cấu vốn				
Hệ số nợ/Tổng tài sản	Lần	0.65	0.60	0.77
Hệ số nợ/Vốn chủ sở hữu	Lần	1.85	1.52	3.28
Chỉ tiêu về khả năng sinh lời				
LN sau thuế/Doanh thu thuần	%	3.58	0.70	-0.46
LN từ HĐKD/Doanh thu thuần	%	4.64	0.87	-0.57
LN sau thuế/Tổng tài sản	%	6.66	2.06	-0.63
LN sau thuế/Vốn CSH	%	18.99	5.20	-2.70

♦ Các chỉ tiêu về khả năng thanh toán nhanh và hiện hành năm 2012 có sự sụt giảm so với các năm trước; tuy nhiên, công ty vẫn luôn đảm bảo khả năng thanh toán ở mức an toàn khi lượng tiền & tương đương tiền tính đến cuối năm 2012 là 458 tỷ đồng.

♦ Các khoản nợ có gia tăng trong năm 2012 nên làm cho chi phí lãi vay gia tăng mạnh trong năm này.

BÁO CÁO CẬP NHẬT CỔ PHIẾU VIS

Nhóm Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á & Quản lý Quỹ Đông Á Ngày 22 tháng 03 năm 2013

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

♦ Thanh khoản cổ phiếu VIS luôn duy trì ở mức cao, trung bình 30 phiên gần nhất đạt 914,628 cổ phiếu/phiên.

♦ Hiện tại, cổ phiếu VIS vẫn đang nằm trong xu hướng tăng trung hạn và được hỗ trợ khá tốt tại MA200 ngay vùng giá 9.7. Trong các đợt giảm gần đây, ngưỡng này vẫn giữ được vai trò hỗ trợ tốt.

♦ Trong ngắn hạn, VIS đang được hỗ trợ mạnh tại Fibonacci Retracement 61.8% giai đoạn 04/12/12 - 20/02/13 tại vùng giá 10.3. Đồng thời, theo Bollinger Bands thì VIS cũng đang được hỗ trợ bởi dải giữa tại vùng 10.8.

♦ Các chỉ báo RSI và MACD vẫn đang cho dấu hiệu tích cực.

♦ Khuyến nghị: Mua tích lũy tại vùng 9.7-10.3

Mục tiêu 1: 11.7

Mục tiêu 2: 13.2



ĐIỀU KHOẢN MIỄN TRÁCH

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.