

Đầu tư Chứng khoán trích báo cáo phân tích một số cổ phiếu cần quan tâm trước phiên 29/10 của các công ty chứng khoán. GDT : Khuyến nghị tích cực CTCK Bảo Việt (BVSC) Kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm 2014 tăng trưởng ấn tượng so với cùng kỳ: Doanh thu 9 tháng đầu 2014 đạt 197 tỷ đồng, tăng trưởng 19.4%, trong đó doanh thu “đồ nhà bếp” ước đạt 123 tỷ đồng (+22% so với cùng kỳ năm ngoái) và doanh thu “đồ chơi trẻ em” ước đạt 33.4 tỷ đồng (+31% so với cùng kỳ năm ngoái) chủ yếu là nhờ các đơn hàng cho các thương hiệu sữa trong nước như Nestlé, Abottle và Frisland. Về cơ cấu doanh thu theo thị trường thì doanh thu nội địa chỉ chiếm 20% trong khi doanh thu xuất khẩu chiếm đến 80%, trong đó 77% là thị trường Châu Á (Nhật, Hàn Quốc), 18% là thị trường EU và 5% là thị trường Bắc Mỹ. Nhờ sự cải thiện đáng kể về doanh thu trong khi lợi nhuận gộp biên và các chi phí bán hàng/quản lý được duy trì ổn định, lợi nhuận sau thuế 9 tháng đầu năm đạt 39.3 tỷ đồng (+39% so với cùng kỳ năm ngoái). BVSC đánh giá đây là mức tăng trưởng rất ấn tượng khi trong 3 năm gần đây hoạt động kinh doanh chính của GDT dường như đã chứng lại. Như vậy, chỉ sau 3 quý GDT đã hoàn thành 78% kế hoạch doanh thu và 87% kế hoạch lợi nhuận cho cả năm 2014. EPS 9T đạt 3,815 VND/cp. Triển vọng quý IV kỳ vọng tích cực, lợi nhuận cả năm 2014 dự báo tăng trưởng 55%: Với những diễn biến tích cực trong hoạt động sản xuất-kinh doanh của GDT trong 3 quý đầu năm, BVSC cho rằng triển vọng kết quả kinh doanh quý IV rất tích cực: (1) mảng “đồ nhà bếp” và “gia dụng” tiếp tục tăng trưởng tốt do cao điểm giao các đơn hàng xuất khẩu thường rơi vào quý 4 hằng năm; (2) công ty sẽ tiếp tục hoàn thành các đơn hàng “đồ chơi trẻ em” cho các hãng sữa như Friesland, Abbott, v.v.. trong 3 tháng cuối năm. Trên những cơ sở đó, chúng tôi dự báo doanh thu quý IV đạt 76 tỷ đồng (+16.4% so với cùng kỳ năm ngoái) và lợi nhuận sau thuế đạt 16.5 tỷ đồng (+30.4% so với cùng kỳ năm ngoái). Như vậy, tổng doanh thu cả năm 2014 ước đạt 272 tỷ đồng (+17%) và lợi nhuận sau thuế đạt 56 tỷ đồng (+55.5%). EPS 2014 dự phóng 5,410 VNĐ/cp tương ứng với mức P/E 5.7 lần. Triển vọng ngành gỗ tích cực đến năm 2020: Trong 9 tháng đầu năm 2014, toàn ngành gỗ Việt Nam đã đạt mức kim ngạch xuất khẩu gần 4.5 tỷ USD (+14.6% so với cùng kỳ năm ngoái), trong đó riêng sản phẩm từ gỗ đạt 3.1 tỷ USD (+18.6% so với cùng kỳ năm ngoái). Nguyên nhân chính của sự cải thiện đáng kể như trên là do các đơn hàng gia công mặt hàng gỗ đang có sự dịch chuyển từ Trung Quốc sang các nước lân cận do chi phí nhân công của nước này đã trở nên kém cạnh tranh trong khu vực. Với vị thế là nhà xuất khẩu gỗ lớn nhất ASEAN, đứng thứ 2 châu Á và thứ 6 trên toàn thế giới, ngành gỗ Việt Nam đang hưởng lợi rất lớn từ xu hướng này. Ngoài ra, với việc các hiệp định thương mại như TPP và VN-EU FTA nhiều khả năng kết thúc đàm phán trong năm 2015, BVSC cho rằng triển vọng ngành gỗ trong những năm tới rất tích cực với kỳ vọng: (1) các đơn hàng sẽ tiếp tục được chuyển vào Việt Nam; (2) biên lợi nhuận của các doanh nghiệp xuất khẩu gỗ và sản phẩm gỗ trong nước sẽ được cải thiện khi hàng rào thuế quan được dỡ bỏ trong khối Hiệp định do hơn 60% kim ngạch xuất khẩu của nước ta tập trung vào Mỹ, Nhật và EU. Tóm lại, với những diễn biến tích cực như vậy, mục tiêu kim ngạch xuất khẩu gỗ 6.5 tỷ USD trong năm nay và 12 tỷ USD đến năm 2020 mà bộ Công Thương đề ra mang tính khả thi cao. Dự báo hoạt động kinh doanh của GDT trong năm 2015: Chúng tôi thận trọng giả định sản lượng xuất khẩu của GDT tiếp tục tăng trưởng 10%, tương đương với mức tăng trưởng chung của ngành trong năm 2015. Như vậy tổng doanh thu năm 2015 của công ty dự báo ở mức 273 tỷ đồng (+9%) và lợi nhuận sau thuế đạt 62 tỷ đồng (+11.3%). EPS 2015 dự phóng gần 6,000 VND/cp tương ứng với mức P/E 5.1 lần. Quan điểm đầu tư: GDT là doanh nghiệp niêm yết có hệ thống quản trị tốt, tính minh cao và lịch sử trả cổ tức tiền mặt đều đặn 20-25% VDL/năm với suất lợi nhuận hấp dẫn 8%. Ngoài ra, với tiềm năng tăng trưởng tốt trong những năm tới nhờ hưởng lợi từ xu hướng chung của cả ngành gỗ Việt Nam, BVSC cho rằng mức P/E dự phóng 2014 5.7x lần và 2015 5.1x lần của GDT là rất hấp dẫn. Bằng 2 phương pháp định giá là so sánh ngang P/E và chiết khấu cổ tức (DDM), chúng tôi khuyến nghị OUTPERFORM đối với cổ phiếu GDT , giá mục tiêu 39,000 VND/cp tương ứng với lợi nhuận kỳ vọng 28% so với giá đóng cửa ngày 22/10/2014. Cổ phiếu được khá hấp dẫn CTCK Rồng Việt (VDSC) Định nghĩa “rủi ro đi kèm tỷ suất sinh lời” có lẽ đã khá quen thuộc trong giới tài chính. Mỗi lựa chọn đều được cân nhắc dựa trên khẩu vị của từng nhà đầu tư. Đối với các nhà đầu tư trung và dài hạn, cần tìm nơi “trú ẩn” cho dòng tiền thì những ngành có tính phòng thủ cao luôn là sự lựa chọn phù hợp. Một trong những ngành này chính là dược phẩm. Hiện nay, tổng tiền thuốc chi tiêu bình quân đầu người tại Việt Nam năm 2013 mới chỉ đạt 33 USD/người so với 800 USD/người như các nước có tiêu thị thuốc lớn nhất thế giới như Mỹ, Nhật, Canada. Thu nhập bình quân của người Việt Nam ngày càng được nâng cao, đi kèm với nhu cầu nâng cao sức khỏe. Do đó, triển vọng ngành dược được đánh giá khá tích cực với tốc độ tăng trưởng 16-17%. Một số doanh nghiệp trong ngành hiện đã công bố kết quả kinh doanh quý III. Vì vậy, chúng tôi xin tổng hợp một cách khái quát nhất tình hình hoạt động của các doanh nghiệp này trong 9 tháng vừa qua. Thống kê cho thấy, lợi nhuận sau thuế các doanh nghiệp này đều ghi nhận mức tăng trưởng khá (từ 4-45%) so với cùng kỳ, ngoại trừ DHG . Nguyên nhân do DHG đã ghi nhận khoản lợi nhuận đột biến từ chuyển nhượng thương hiệu Eugica (khoảng 122 tỷ đồng) trong 9 tháng năm 2013. Nếu loại trừ khoản thu nhập bất thường này, Công ty vẫn có tốc độ tăng trưởng khoảng 9% so với cùng kỳ. Mặt khác, biên lợi nhuận gộp của cả 4 doanh nghiệp đều cải thiện đi kèm với việc kiểm soát tốt chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp. Với những yếu tố tích cực này, khả năng hoàn thành kế hoạch năm đều khả quan; đặc biệt, theo yếu tố mùa vụ, doanh thu trong quý IV sẽ được đẩy mạnh hơn. Với ước tính P/E dựa trên kế hoạch lợi nhuận sau thuế trong năm nay, chúng tôi nhận thấy các doanh nghiệp đều có mức P/E thấp hơn so với trung bình ngành (khoảng 15,65x). Điều này cho thấy các cổ phiếu vẫn còn khá hấp dẫn trong điều kiện ngành hứa hẹn nhiều triển vọng. PGS : Khuyến nghị nắm giữ Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS) Công ty cổ phần Kinh doanh Khí hòa lỏng Miền Nam (PGS -HNX) vừa công bố báo cáo tài chính hợp nhất quý III/2014. Theo đó, doanh thu quý 3 tăng gần 27% so với cùng kỳ, đạt gần 1.962 tỷ đồng, giá vốn bán hàng đạt 1.641 tỷ đồng (84% trên doanh thu), lợi nhuận gộp vì thế chỉ còn tăng 10,5% vào khoảng 320 tỷ đồng. Ngoài ra, chi phí bán hàng và chi phí quản lý tăng 17% tuy nhiên chi phí tài chính giảm (hoạt động tài chính chỉ còn lỗ chưa tới 3 tỷ đồng, so với khoản lỗ 26,5 tỷ đồng cùng kỳ năm ngoái), giúp cho lợi nhuận sau thuế tăng 19% đạt 73,34 tỷ đồng. Đáng lưu ý là phần chia cho cổ đông thiểu số giảm khiến phần lãi thuộc công ty mẹ tăng 33% lên 56,7 tỷ đồng. Lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu Công ty đạt 5.607 tỷ đồng (bằng 77% con số doanh thu cả năm do VPBS ước tính, tăng 16% và hoàn thành gần 83% kế hoạch năm của công ty), Lợi nhuận sau thuế 9 tháng đạt 165,75 tỷ đồng, vượt kế hoạch năm và đạt 98.7% số ước tính cả năm của VPBS . EPS 9 tháng 2014 đạt 3.301 đồng. Chúng tôi vẫn giữ nguyên khuyến nghị Giữ cho PGS và hiện tại chưa thay đổi giá mục tiêu là 40.000/cổ phiếu. HAG :Đánh giá cao mảng kinh doanh trong lĩnh vực nông nghiệp CTCK MB (MBS) Chúng tôi đã có chuyến thăm công ty đến HAG . Trong 3 năm tới, HAG sẽ tập trung vào các mảng kinh doanh chính là bò sữa, bò thịt, mía đường, cao su, cọ dầu và dự án bất động sản ở Myanmar. Về mảng mía đường, lũy kế 9 tháng doanh thu từ mảng mía đường đạt 968 tỷ VNĐ và lợi nhuận gộp đạt 438 tỷ VND. Hiện tại, Công ty có vùng nguyên liệu mía đường rộng 9322 ha tại Lào, tăng 3300 ha so với năm 2013. Về mảng cao su, Công ty có 44470 ha cao su tại Lào, Campuchia và Việt Nam. Trong đó, diện tích cao su đang khai thác ước tính 6,000 ha. Diện tích cao su có khả năng khai thác sẽ tăng thêm 7,000 ha vào năm 2015. Về mảng cọ dầu, HAG đã trồng 20.000 Ha cọ dầu bao gồm 5.000 Ha ở Lào và 15.000 Ha ở Campuchia. Khoảng 4000 ha có thể bắt đầu thu hoạch vào năm 2015. Về mảng bò thịt, Công ty đã xây dựng chuồng trại và trồng cỏ tại Việt Nam, Lào và Campuchia để chuẩn bị cho dự án này. Công ty cũng đang chăn nuôi 5000 con bò thịt và có kế hoạch tăng số lượng đàn bò lên 150,000 con trong năm 2015. Về mảng bò sữa, Công ty đã xây dựng chuồng trại cho đàn bò sữa. Dự kiến, Công ty sẽ nhập về 20,000 con bò sữa trong năm 2015 và tăng số lượng đàn bò sữa lên 100,000 con trong 3 năm tiếp theo. Chúng tôi đánh giá khả quan về các mảng kinh doanh trong lĩnh vực nông nghiệp của HAG trong các năm tới. T.Thúy Tuyên bố trách nhiệm: Bài viết được lấy nguyên văn từ nguồn tin nêu trên. Mọi thắc mắc về nội dung bài viết xin liên hệ trực tiếp với tác giả. Chúng tôi sẽ sửa, hoặc xóa bài viết nếu nhận được yêu cầu từ phía tác giả hoặc nếu bài gốc được sửa, hoặc xóa, nhưng vẫn bảo đảm nội dung được lấy nguyên văn từ bản gốc.