



Company Update

VGG – Tổng CTCP May Việt Tiến (Upcom)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên thực hiện

Lương Thu Hương

huonglt@bsc.com.vn

Ngày 26/04/2016, cổ phiếu VGG được giao dịch với giá 62.000 đồng, EPS 2015 = 5.871 (số lượng cổ phiếu là 28 triệu cổ phiếu và 14 triệu cổ phiếu từ trái phiếu chuyển đổi). PE trailing = 10,56x

Kế hoạch 2016: Tổng doanh thu công ty mẹ đạt 6.700 tỷ đồng (+6,2%yoy), LNTT công ty mẹ đạt 305 tỷ đồng (+1%yoy). Dự kiến cổ tức tối thiểu 25% tiền mặt. (LNTT công ty mẹ năm 2015 đạt 302 tỷ đồng, +4% so với kế hoạch và +8%yoy.)

Trong ĐHCĐ 2016, VGG không công bố kế hoạch DT và LN hợp nhất. Do VGG có 5 công ty con và 17 công ty liên kết, tình hình tài chính của các công ty này không được công bố cụ thể nên khó dự báo được LN hợp nhất cho VGG. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng nhóm công ty thành viên hoạt động hiệu quả do:

- LNTT từ hoạt động kinh doanh 2015 của Cty Hợp nhất là 401,36 tỷ đồng
- LNTT từ hoạt động kinh doanh 2015 của Cty Mẹ là 294,36 tỷ đồng
- LNTT từ hoạt động kinh doanh 2015 của Cty liên kết là 59,34 tỷ đồng (giá gốc khoản đầu tư vào cty liên kết là 124,78 tỷ đồng → lợi tức 47,56%)
- Tạm tính LNTT 2015 từ nhóm Công ty con khoảng 47,67 tỷ đồng (giá gốc khoản đầu tư vào cty con là 71,63 tỷ đồng → lợi tức 66,56%)

Đẩy mạnh thị trường nội địa năm 2016. Chia sẻ bên ngoài buổi họp, BLĐ cho biết doanh thu của VGG có 20% từ TT nội địa, còn lại chủ yếu là Nhật Bản, EU và Mỹ. Thị phần nội địa hiện tại mới chỉ là 3%, dự kiến năm nay sẽ mở rộng thêm do VGG có nền tảng làm gia công cho Uniqlo của Nhật. Trong các năm tới, mục tiêu chính vẫn là xuất khẩu, chiếm từ 80 – 85% doanh thu.

Chi phí tăng cao do áp dụng mức đóng BHXH mới. VGG ước tính chi phí tăng khoảng 50 tỷ do áp dụng mức đóng BHXH mới.

Dự kiến đầu tư 700 tỷ đồng trong năm 2016 – 2017. Dự án đáng chú ý nhất là Đầu tư giai đoạn 1 dự án sản xuất may mặc tại thị xã Gò Công, sau giai đoạn 1 số công nhân tăng thêm khoảng 2.000 – 3.000 lao động (mức lao động hiện tại là 9.000). Sau khi cả dự án hoàn thành, tổng số công nhân tăng thêm khoảng 5.000 người, nhằm mục tiêu xuất khẩu 1 tỷ USD năm 2020.

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>

