Ngành Mía đường

CTCP Thành Thành Công- Biên Hòa
(HSX: SBT)

08/2018

Tình hình sản xuất kinh doanh của STB năm 2017-2018

Sau quá trình M&A mua lại BHS và Mía đường Hoàng Anh Gia Lai thành công, tổng tài sản của SBT tăng từ 7,806 tỷ lên 17,972 tỷ trong năm 2017-2018. Doanh thu thuần tăng 131% so với năm trước, đạt 105% kế hoạch đề ra. Do tận dụng tốt hệ thống bán lẻ lớn từ BHS để mở rộng thị trường, kênh phân phối B2C tăng sản lượng tiêu thụ từ 30.2 ngàn tấn lên tới hơn 63.5 ngàn tấn, tương đương Doanh thu tăng từ 473 tỷ lên 1,131 tỷ đồng, tăng mạnh 139%, chiếm 11% doanh thu thuần. Kênh Công nghiệp - B2B (Công nghiệp lớn - MNC và Tiểu thủ công nghiệp - SME) chiếm 47% doanh thu thuần, tăng trưởng 153%; Kênh Thương mại và Xuất khẩu cũng đóng góp doanh thu lần lượt là 17% và 10%, tăng trưởng 97% và 70% so với niên độ 2016 - 2017.
Tuy vậy ROA năm chỉ đạt 3%, giảm so với ROA niên độ 2016-2017 là 3.34%

Khủng hoảng và cạnh tranh giá đường khiến lợi nhuân tương lai kém tích cực

Chu kỳ ngành đường đang trong chu kỳ giảm giá, giá đường đang ở mức thấp nhất trong 10 năm.



Biểu đồ giá đường giai đoạn 2010-2018

Sản lượng đường toàn cầu niên vụ 2017/18 dự báo đạt 185.2 triệu tấn, vượt mức tiêu thụ đường toàn cầu 10.5 triệu tấn đường mặc dù tiêu thụ tăng 1.85% so với vụ trước.

Đặc biệt trong bối cảnh theo nghị định ATIGA áp lực cạnh tranh sẽ đè nặng lên ngành đường trong nước khi hạn ngạch bị xóa bỏ vào năm 2018 và thuế nhập khẩu sẽ về 0% năm 2020. Chúng ta sẽ phải cạnh tranh mạnh với đường Thái Lan khi hiện tại về năng suất ngành đường Thái Lan đang ở mức cao nhất thế giới (77 tấn/ha). Theo VSSA, lượng đường nhập lậu qua biên giới (chủ yếu đường RE Thái Lan) là khoảng 500,000 tấn một năm. Theo Hiệp hội mía đường Việt Nam, bên cạnh lượng tồn kho lớn của niên vụ 2016/2017, thì bước vào niên vụ mới, tính đến ngày 15/4/2018, lượng đường tồn kho đã lên tới 680,273 tấn.

SBS đánh giá: Trong bối cảnh thị trường hiện tại,hoạt động kinh doanh của SBT trong một hai năm tới sẽ gặp nhiều khó khăn và thách thức do đó cổ phiếu không hấp dẫn trong đầu tư dài hạn

Nhận định xu hướng theo chỉ báo PTKT

Sau chuỗi ngày giảm giá rất mạnh từ đỉnh 41 (hơn 50%), hiện nay kênh xu hướng ngắn hạn và trung hạn đều cho tín hiệu đảo chiều. Về ngắn hạn SBT đang gặp kháng cự tại 19.7 và cản mạnh tại 20.5 do đó tránh mua vào thời điểm này, canh mua khi giá điều chỉnh về vùng 17-17.5. Về FA doanh nghiệp được dự báo sẽ khó khăn trong thời gian tới do đó khuyến nghị không mua vào cho dài hạn.

KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng nhưng các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt
viet.hd@sbsc.com.vn

Đinh Thị Hương Lý
ly.dth@sbsc.com.vn

Nguyễn Nhật Linh
linh.nn@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh
linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076 Fax: +84 (8) 3942 8075