

THEO DÕI

Mã: SHI | Sàn HOSE

Ngành Sản xuất Đồ gia dụng

Thời gian: 3-6 tháng

Giá hợp lý: Không có



CHỈ TIÊU CHÍNH

Giá tại ngày báo cáo (vnd)	9,700
Số CP lưu hành (triệu cp)	60,473,443
Vốn hóa (tỷ vnd)	550.91
Doanh thu 2016 (tỷ vnd)	2,496.7
LNST 2016 (tỷ vnd)	103.4
EPS 4 quý (vnd)	1,850
P/E	4.92
P/B	0.68
ROE	14.81%
ROA	5.78%
Beta	0.84
Cổ tức tiền mặt 2016	N/A
Sở hữu nước ngoài	6.34%

Chuyên Viên Phân Tích

NGHIÊM ĐÌNH ĐỨC

ducnd@ivs.com.vn



BÁO CÁO NHANH
SHI – CTCP Quốc tế Sơn Hà

CTCP Quốc tế Sơn Hà tiền thân là công ty TNHH Cơ khí Sơn Hà thành lập vào năm 1998. Sản phẩm chính của công ty là các loại thép không gỉ, bao gồm bồn chứa nước, chậu rửa, ống thép và máy đun nước nóng.



Bồn nước Inox
Tấm năng lượng Thái Dương Năng



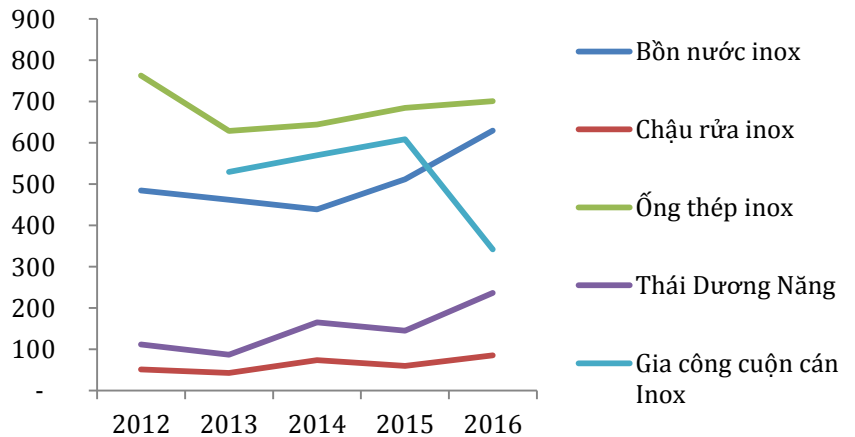
Chậu rửa Inox



Bồn nhựa

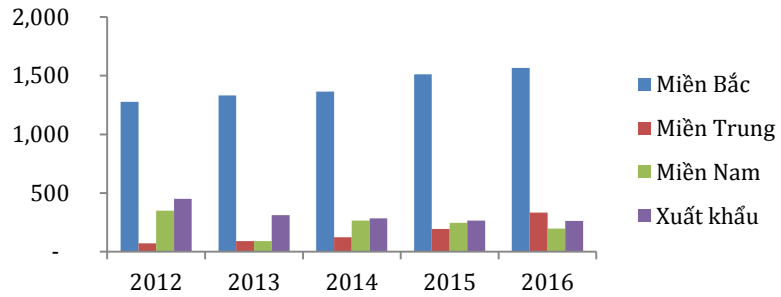
Mặc dù sản phẩm bồn nước Inox là sản phẩm tạo nên thương hiệu Sơn Hà nhưng ống thép inox (ứng dụng trong công trình công nghiệp nặng: giàn khoan, máy lọc dầu, máy thực phẩm, hệ thống cấp thoát nước,...) mới là sản phẩm đóng góp doanh thu lớn nhất cho SHI.

Doanh thu theo sản phẩm (tỷ đồng)

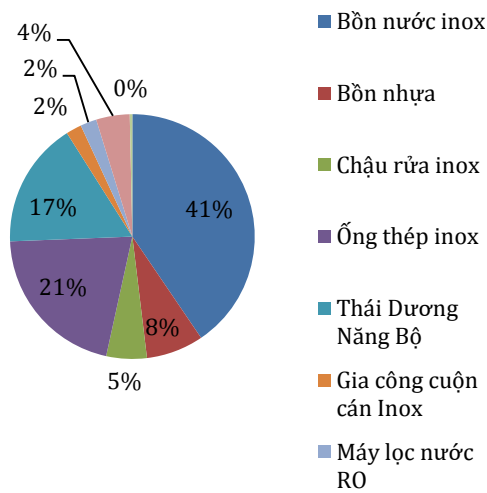
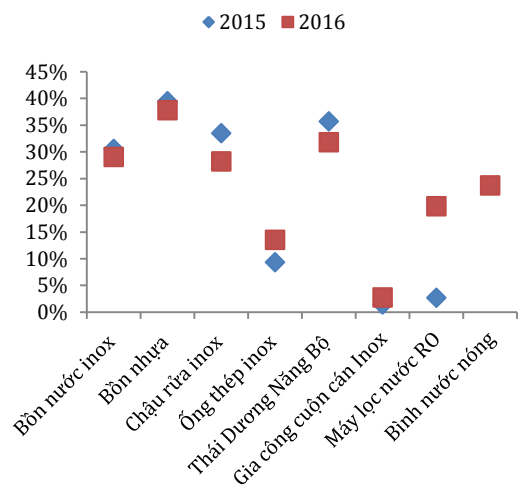


Xét trên doanh thu theo thị trường, thị trường miền Bắc là thị trường chính của SHI (Bồn inox Sơn Hà chiếm tới 65% thị phần miền Bắc và 35% thị phần cả nước). Bên cạnh đó, thị phần của các sản phẩm khác của Sơn Hà cũng khá cao:

- Chậu rửa Inox: 46.7% thị phần
- Thái Dương Năng: 56% thị phần
- Ống thép không gỉ: 46.7% thị phần

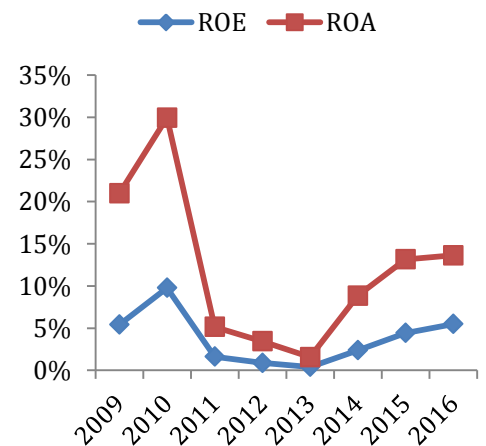
Doanh thu theo địa lý (tỷ đồng)


Bồn nước inox, ống thép và Thái Dương Năng là ba sản phẩm đem lại lợi nhuận chính cho công ty.

Cơ cấu lợi nhuận gộp 2016

Biên lãi gộp theo sản phẩm


Trong giai đoạn 2014-2016, SHI liên tục phát hành cổ phiếu và phần vốn này đã giúp cải thiện kết quả kinh doanh được cải thiện trong 3 năm gần đây. Tuy nhiên vẫn phải kể đến thị trường tiêu thụ tốt lên nhờ sự phát triển của thị trường bất động sản.

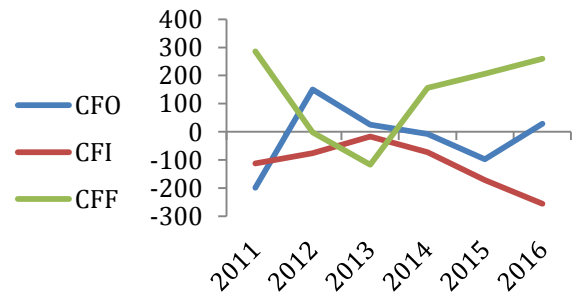
Năm	Loại phát hành
2014	Bán ưu đãi tỷ lệ 87:10 giá 5,000đ/cổ phiếu
2014	Phát hành riêng lẻ 4,000,000
2015	Bán ưu đãi tỷ lệ 10000:4930 giá 10,000đ/cổ phiếu
2016	Cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 100:12


Rủi ro

Rủi ro dòng tiền: SHI đang phải dựa vào nguồn tiền vay nợ và phát hành thêm để tài trợ cho việc đầu tư TSCĐ (chủ yếu là xây dựng showroom và nhà máy Sơn Hà Bắc Ninh) trong khi dù

có kết quả kinh doanh tốt nhưng việc đầu tư nhiều vào vốn lưu động nên dòng tiền từ hoạt động kinh doanh là không nhiều. Vì vậy cơ cấu vốn đang xuất hiện rủi ro nhất định khi lượng tiền mặt có được ở mức thấp (chỉ 69 tỷ đồng cuối năm 2016) trong khi các khoản nợ vay khá lớn.

Lưu chuyển tiền tệ



KHUYẾN NGHỊ



Hiện giá cổ phiếu đã sau phiên break-out mạnh ngày 12/05 đã vượt qua 3 đường MA do đó xu hướng tăng giá có thể tiếp tục tiếp diễn

Trong ngắn hạn, có một số yếu tố dẫn dắt có thể tác động tiếp tục làm tăng giá cổ phiếu:

- (1) KQKD quý 1 khả quan: Doanh thu thuần tăng 46.8%, đạt 701.11 tỷ đồng nhưng LNST của công ty tăng tới 83.64% do biên lợi nhuận gộp tăng lên 22.2% so với 18.74% cùng kỳ.
- (2) Thoái vốn khỏi công ty SHA và dự án biệt thự tại Vân Canh trong năm 2017 nếu có tìm được đối tác trả giá hợp lý.

Nếu vượt qua ngưỡng giá 9,100 đồng, cổ phiếu SHI sẽ còn có thể hướng đến mốc 11,500 đồng – đây là mức đỉnh cổ phiếu đầu năm 2016. Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý nhà đầu tư về cơ cấu tài chính không cân đối của CTCP Sơn Hà hiện tại nên do đó chúng tôi đưa ra khuyến nghị THEO DÕI đối với cổ phiếu SHI.

Bảng: Kết quả kinh doanh của SHI

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A
Doanh thu thuần	2,143.5	1,819.8	1,994.0	2,217.2	2,359.1
Giá vốn hàng bán	1,882.4	1,559.0	1,701.4	1,876.7	1,907.5
Lãi gộp	261.1	260.8	292.6	340.4	451.6
Lợi nhuận tài chính	-110.4	-87.6	-73.6	-76.7	-34.3
Chi phí bán hàng	77.4	100.6	134.1	125.9	171.7
Chi phí QLDN	53.2	61.2	47.8	43.7	106.3
Lợi nhuận hoạt động	20.1	11.4	37.2	94.1	139.3
Lợi nhuận khác	-1.2	-1.4	4.8	-4.0	-20.1
Lợi nhuận trước thuế	18.0	8.7	46.7	96.7	130.5
Lợi nhuận sau thuế	12.7	5.7	35.2	73.7	103.4
EPS (nghìn đồng)	419	94	957	1,228	1,527

Báo cáo này được cung cấp bởi Công ty chứng khoán đầu tư Việt Nam - IVS. Nội dung báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, nhưng IVS không đảm bảo tính chính xác của các thông tin và không chịu trách nhiệm đối với các quyết định mua bán do tham khảo thông tin này.