



## CTCP Đầu tư Thương mại SMC (HOSE: SMC)

Ngành	SLCP lưu hành	Giá 07/09/2017	P/E hiện tại	P/B hiện tại
Thép & sản phẩm thép	41.999.243	23.600 VNĐ/CP	2,18	0,96

### ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- **Nhu cầu thép xây dựng vẫn đang tăng cao ở Việt Nam.** Theo Hiệp hội thép Việt Nam (VSA), sản lượng thép xây dựng tháng 7 đạt 908.008 tấn, tăng 39,2% so với cùng kỳ năm 2016, mức bán hàng theo tháng cao thứ 2 trong vòng 3 năm qua.
- **Giá thép thế giới tăng cao** do Trung Quốc tiếp tục có kế hoạch giảm sản lượng thép trong 6 tháng cuối năm 2017 do: (1) Chính phủ Trung Quốc quyết định đóng cửa các lò trung tần và lò cao chất lượng thấp nhằm giảm ô nhiễm môi trường; (2) Ngày 01/09/2017, 01 lò cao của Benxi phát nổ, có thể làm giảm 10 nghìn tấn gang sản xuất/ngày (~1/3 công suất của Benxi) -> các nhà máy khác có thể giảm sản xuất vì các lý do an toàn khi Hiệp hội An toàn lao động quốc gia TQ thông báo sẽ tiến hành thanh tra các nhà máy trong tháng; (3) Các nhà máy Trung Quốc vẫn bảo trì trong tháng 8 như kế hoạch (kéo dài có thể tới 4 tháng, ảnh hưởng chính HRC, thép, gang lỏng). Trong khi đó, nhu cầu thép trong nước và xuất khẩu cao khiến giá thép thanh Trung Quốc tăng 36,7% kể từ đầu năm 2017 (trong đó tăng 12,3% tính riêng tháng 7 và 8).
- **Đẩy mạnh hoạt động sản xuất, hướng đi mới của SMC sau giai đoạn khủng hoảng năm 2015.** Rút kinh nghiệm từ khoản lỗ kỷ lục năm 2015, SMC đã đầu tư thêm 2 dây chuyền ống thép cho nhà máy ống thép Sendo (SMC liên doanh với Công ty Sendo Nhật Bản) vào năm 2016, nâng tổng số dây chuyền sản xuất ống thép lên 7 dây chuyền với công suất 5-7.000 tấn/tháng. Dây chuyền cán nguội đi vào hoạt động cuối năm 2017 sẽ cung cấp nguyên liệu cho Nhà máy Sendo. Ngoài ra SMC cũng mở rộng nhà máy sản xuất gia công các sản phẩm sau thép, tiếp tục chiến lược mở rộng sang lĩnh vực sản xuất, công nghiệp phụ trợ.
- **Dự báo LN quý 3 đạt 70-80 tỷ đồng,** tương ứng với EPS 4 quý là 8.480 đồng/cổ phiếu, P/E trailing là 2,7x.



### CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

**Vùng giá mua kỳ vọng:** 23.500 – 24.000 VND/cổ phiếu

**Vùng giá bán kỳ vọng:** 28.000 – 29.000 VND/cổ phiếu

**Ngưỡng cắt lỗ:** < 20.000 VND/cổ phiếu

**Thời gian nắm giữ:** 3 tháng

**Lợi nhuận dự kiến:** 19%



## Một số chỉ tiêu tài chính

	Chỉ tiêu	2013	2014	2015	2016	6T/2017
<b>I</b>	<b>Chỉ số chung (tỷ đồng)</b>					
1	Tổng tài sản	3.068	4.103	3.027	4.651	4.585
	Tài sản ngắn hạn	2.506	3.572	2.316	3.952	3.670
	Tiền&tương đương tiền	303	459	95	266	214
	Đầu tư tài chính	25	617	764	779	758
	Tài sản dài hạn	562	532	711	699	916
2	Nợ phải trả	2.496	3.536	2.636	3.900	3.475
	Nợ ngắn hạn	2.343	3.415	2.523	3.810	3.378
	Nợ dài hạn	153	121	113	90	97
3	Vốn chủ sở hữu	572	567	391	751	1.110
4	Vốn điều lệ	295	295	295	295	420
5	Doanh thu	9.651	10.912	10.047	9.441	5.805
6	Lợi nhuận gộp	273	323	145	724	341
7	Doanh thu tài chính	33	55	53	65	30
8	Chi phí tài chính	94	119	151	103	44
9	Lợi nhuận sau thuế	26	20	(196)	362	151
<b>II</b>	<b>Hiệu quả kinh doanh</b>					
1	Lãi gộp/Doanh thu	3%	3%	1%	8%	6%
2	Lãi sau thuế/DT	0%	0%	-2%	4%	3%
3	Tăng trưởng DT	8%	13%	-8%	-6%	33%
4	Tăng trưởng LNST	-62%	-23%	-1080%	-285%	-33%
5	ROA	1%	0%	-6%	8%	3%
6	ROE	5%	4%	-50%	48%	14%
<b>III</b>	<b>Chỉ tiêu thanh khoản</b>					
1	Thanh toán hiện hành	1,07	1,05	0,92	1,04	1,09
2	Thanh toán nhanh	0,54	0,66	0,67	0,62	0,70
<b>IV</b>	<b>Cơ cấu vốn</b>					
1	Nợ/Tổng tài sản	0,81	0,86	0,87	0,84	0,76
2	Nợ/Vốn chủ sở hữu	4,36	6,24	6,74	5,19	3,13
<b>V</b>	<b>Giá trị cổ phần</b>					
1	KLCPLH (triệu CP)	30	30	30	30	42
2	EPS (VNĐ)	881	678	(6.640)	12.263	3.595
3	Giá trị sổ sách (VNĐ)	19.377	19.207	13.245	25.440	26.429

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Ngân hàng Công thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.