

Công ty Nhựa Thiếu Niên Tiền Phong
Mã: NTP

Ngành: Hóa chất

Chuyên viên: Nguyễn Thu Huyền
Email: huyentt@ssi.com.vn

Chúng tôi mới nhận được thông tin chính thức về kết quả kinh doanh rất ấn tượng của NTP trong quý 2, 2009. Theo nghị quyết HĐQT của NTP ngày 15/07/09, sau 2 quý đầu năm, doanh thu và LNTT của công ty lần lượt đạt 681 tỷ đồng và 180 tỷ đồng, tương ứng hoàn thành 60% kế hoạch doanh thu và xấp xỉ 100% kế hoạch lợi nhuận đặt ra cho 2009. So với cùng kỳ năm ngoái, doanh thu tăng trưởng 11% trong khi LNTT tăng gần gấp đôi (98%). Đây là một kết quả hết sức ấn tượng, tốt hơn nhiều so với kỳ vọng của chúng tôi trước đó.

Tuy tin đồn về mức lợi nhuận cao của NTP đã xuất hiện một thời gian, giá của NTP từ cuối tháng 6 (68.000 VNĐ) đến nay (71.200 VNĐ) không biến động nhiều, dường như phản ánh sự nghi ngại rằng kết quả như vậy quá tốt để có thể là thật. Trong 3 ngày qua, giá NTP cũng chỉ tăng nhẹ, nhiều khả năng tin về tăng trưởng đột biến trong KQKD quý 2 này vẫn chưa được phản ánh hết vào giá. Chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn, NTP sẽ có diễn biến giá tốt hơn thị trường chung và nhà đầu tư có thể xem xét CP này cho danh mục của mình. Chúng tôi cũng lưu ý rằng mức lợi nhuận của quý 2 nhiều khả năng sẽ là mức tốt nhất trong năm nay của NTP.

Chúng tôi đã dự tính NTP sẽ đạt khoảng 400 tỷ đồng doanh thu và 78 tỷ đồng LNTT trong quý 2. Thực tế, công ty đạt 401 tỷ đồng doanh thu và tới 118 tỷ đồng LNTT. Trong ước tính này, chúng tôi giả định rằng giá nguyên vật liệu nhựa đã chạm mức thấp nhất trong quý 1 năm nay do giá đã có xu hướng tăng dần từ đầu năm trong khi hầu hết lượng hàng tồn kho giá cao mua trong 2008 đã được giải quyết trong quý cuối năm, thực tế quý 2 mới là thời điểm công ty ghi nhận mức giá đầu vào thấp nhất. So với quý 1, giá trung bình của bột nhựa PVC và hạt HDPE đưa vào sản xuất giảm lần lượt 10% và 15% trong quý 2, góp phần chủ yếu làm tăng tỷ suất lợi nhuận trước thuế lên hơn 29% từ mức 22% của quý 1 (mức chung của 2008 là 14%). Chi phí tài chính thấp hơn do hưởng mức lãi vay ưu đãi của chương trình bù lãi suất và dư nợ giảm cũng giúp cải thiện tỷ suất lợi nhuận trong quý này.

Với kết quả như vậy, quý 2 nhiều khả năng sẽ ghi nhận mức lợi nhuận cao nhất trong năm nay. Quý 3 có thể tiêu thụ sẽ chậm lại do thời tiết mưa nhiều khiến hoạt động xây dựng bị ảnh hưởng. Quý 4 cũng là mùa cao điểm giống quý 2, nhưng khả năng lặp lại mức lợi nhuận như quý 2 khó xảy ra do hiện giá nguyên liệu nhựa đã tăng 35-40% so với đầu năm, và công ty thường chỉ dự trữ đủ cho 2 tháng sản xuất. Sau 2 quý đầu, công ty đã sản xuất được 19.706 tấn sản phẩm, bằng hơn 55% kế hoạch năm. Với các giả thiết trong 2 quý cuối, tình hình tiêu thụ vẫn diễn ra tốt, đạt mức khoảng hơn 18.000 tấn và giá nguyên liệu nhựa trung bình tăng 10-20% so với quý 2, chúng tôi ước tính LNST trong năm 2009 của NTP đạt gần 270 tỷ (khoản thuế truy thu gần 50 tỷ đã nộp hồi tháng 5 theo công ty sẽ được hạch toán thẳng vào lợi nhuận để lại). Tại mức giá 71.200 VNĐ/CP, P/E 2009 của NTP = 5.8x, hấp dẫn hơn tương đối so với mức 8x của BMP theo ước tính của chúng tôi.



Sức Mạnh Của Nhà Đầu Tư

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN (SSI)

KHOI PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước.

Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

■ Giám đốc khối

Lê Lệ Hằng

hanglfl@ssi.com.vn

■ Chuyên Viên

Nguyễn Thu Huyền

huyenntt@ssi.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Toà nhà 1C Ngô Quyền, Quận Hoàn Kiếm
Hà Nội, Việt nam
Tel : 84-4-39366321 ; Fax : 84-4-39366319

Trụ sở chính

72 Nguyễn Huệ, Quận 1
Thành phố Hồ Chí Minh
Tel : 84-8-38242897 ; Fax : 84-8-38247409

© 2009 Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần Bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI