

CẬP NHẬT NHANH: KQKD QUÝ 3

Theo báo cáo tài chính quý 3 của Công ty nhựa Thiếu Niên Tiền Phong (NTP), doanh thu và lợi nhuận sau thuế quý 3 tiếp tục đạt kết quả rất ấn tượng tại các mức 405 và 103 tỷ đồng. Chúng tôi trước đó cũng đã cập nhật về mức doanh thu đạt được của NTP trong quý 3 sẽ xấp xỉ mức của quý 2, với việc hoạt động xây dựng tiếp tục diễn ra sôi động trong quý 3 năm nay nhờ các yếu tố như: thời tiết thuận lợi hơn, giá nguyên vật liệu xây dựng có xu hướng tăng thúc đẩy tiêu thụ diễn ra nhanh hơn, ảnh hưởng của gói kích cầu tập trung vào xây dựng cơ bản... Chúng tôi cũng đã dự tính kết quả lợi nhuận quý 3 của công ty tiếp tục khả quan và sẽ tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ năm ngoái, nhưng việc LNST trong quý 3 chỉ giảm rất nhẹ so với kết quả đột biến của quý 2 thực tế đã vượt xa kỳ vọng của chúng tôi.

So với quý 3 năm ngoái, doanh thu tăng 60%, LNTT tăng 135% và LNST tăng 105%. Mặt bằng giá của quý 3 năm nay không cao hơn quý 3 năm ngoái, thậm chí còn có khả năng thấp hơn một chút (do tất cả 4 lần tăng giá năm ngoái diễn ra trong 2 quý đầu, sau đó công ty đã có một lần giảm giá vào quý 4, từ đó đến nay mặt bằng giá chưa thay đổi đáng kể). Như vậy rõ ràng sản lượng tiêu thụ đã có bước tăng trưởng mạnh so với quý 3 năm ngoái. Cộng thêm với việc giá nguyên liệu đưa vào sản xuất vẫn thấp hơn mức của cùng kỳ năm ngoái, khiến tỷ suất lợi nhuận trước thuế đạt mức 29,2%, rất cao so với mức 19,7% của 3Q08, và chỉ thấp hơn một chút so với mức 29,4% của quý 2 năm nay. Chúng tôi đã dự đoán tỷ suất lợi nhuận của quý 3 này sẽ giảm tương đối so với quý 2, nhưng có vẻ công ty đã mua dự trữ được nhiều nguyên vật liệu tại các mức giá rẻ hơn so với giả thiết của chúng tôi.

Tính hết 9 tháng, doanh thu thuần đạt gần 1.090 tỷ đồng, LNTT hơn 302 tỷ đồng và LNST gần 265 tỷ đồng, lần lượt tăng 26%, 114% và 87% so với 9 tháng năm ngoái. Ngoài các lý do về tăng trưởng tiêu thụ, giá bán tốt, giá nguyên liệu đầu vào thấp hơn, chi phí tài chính (chủ yếu là lãi vay) giảm đáng kể cũng đóng góp một phần vào mức tăng trưởng ấn tượng này. Như vậy, sau 3 quý, công ty đã gần hoàn thành kế hoạch doanh thu (1130 tỷ đồng) và vượt kế hoạch LNST (159 tỷ đồng) đến 66%.

Quý 4 vốn là mùa cao điểm về xây dựng, nên khả năng công ty tiếp tục đạt mức doanh thu khả quan. Tuy nhiên xin lưu ý là doanh thu tháng 10 nhiều khả năng sẽ thấp hơn tương đối so với những tháng gần đây do lượng công nhân xây dựng giảm vì rơi vào vụ gặt. Xét tình hình giá nguyên vật liệu đã theo xu hướng tăng mạnh từ đầu năm, chúng tôi thận trọng dự tính quý 4 công ty có thể đạt thêm khoảng 65 tỷ LNST, tương ứng với mức LNST cho cả năm là 329 tỷ đồng, EPS = 15.200 VNĐ/CP. Nhìn sang năm sau, với kỳ vọng nền kinh tế tiếp tục quá trình phục hồi về mức tăng trưởng tiềm năng, chúng tôi kỳ vọng hoạt động xây dựng tiếp tục diễn ra sôi động và công ty có thể ghi nhận mức tăng trưởng tiêu thụ khoảng 10%. Giả thiết mức giá trung bình của nguyên vật liệu đầu cũng như giá bán của công ty không biến động quá mạnh từ mặt bằng giá của quý 4 năm nay, mức LNST năm 2010 của NTP có thể dao động quanh mức 260 tỷ, EPS (với số lượng CP như năm nay) gần đạt 12.000 VNĐ/CP, tuy không bằng kết quả ấn tượng như năm nay, nhưng vẫn là một mức rất khả quan so với mặt bằng thị trường. Tại mức giá đóng cửa hôm nay 125,700 VNĐ/CP, P/E 2009 = 8,3x và P/E 2009 = 10,6x, vẫn là các mức tương đối hấp dẫn trong thị trường hiện nay.

Nguyễn Thu Huyền

Chuyên viên

huyenntt@ssi.com.vn

Unit: Million VND	3Q08	9M08	3Q09A	9M09A
Doanh thu thuần	255,315	867,161	405,274	1,089,961
Giá vốn hàng bán	175,861	623,365	243,754	662,983
Lợi nhuận gộp	79,453	243,795	161,520	426,978
Chi phí bán hàng	16,282	61,389	32,793	65,679
Chi phí quản lý	5,844	17,281	7,731	16,670
Tổng chi phí hoạt động SXKD	22,126	78,670	40,524	112,359
Lợi nhuận từ hoạt động SXKD	57,327	165,126	120,996	314,619
Doanh thu tài chính	1,244	3,299	275	275
Chi phí tài chính	8,158	27,419	3,062	3,062
Chi phí lãi vay	8,130	13,809	2,179	2,179
Lãi/lỗ từ hoạt động tài chính	(6,915)	(24,120)	(2,787)	(11,590)
Thu nhập khác	1	397	0.69	1
Chi phí khác	6	36	1.00	1
Lãi/lỗ từ hoạt động khác	(5)	361	(0)	(0)
Lợi nhuận trước thuế	50,407	141,367	118,208	302,442
Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp	-	-	14,776	37,805
Lợi nhuận sau thuế	50,407	141,367	103,432	264,636.5

Tỷ suất (% doanh thu)	3Q08	9M08	3Q09A	9M09A
Giá vốn hàng bán	68.9%	71.9%	60.1%	60.8%
Lợi nhuận gộp	31.1%	28.1%	39.9%	39.2%
Chi phí bán hàng	6.4%	7.1%	8.1%	6.0%
Chi phí quản lý	2.3%	2.0%	1.9%	1.5%
Chi phí hoạt động SXKD	8.7%	9.1%	10.00%	10.31%
Lợi nhuận từ hoạt động SXKD (EBIT)	22.5%	19.0%	29.9%	28.9%
Lợi nhuận trước thuế	19.7%	16.3%	29.2%	27.7%
Lợi nhuận sau thuế	19.7%	16.3%	25.5%	24.3%

Tăng trưởng so với cùng kỳ				
Doanh thu thuần	10%	38%	59%	26%
COGS	-5%	31%	39%	6%
Chi phí hoạt động	11%	30%	83%	43%
Lợi nhuận từ hoạt động SXKD	107%	80%	111%	91%
Lợi nhuận trước thuế			135%	114%
Lợi nhuận sau thuế	84%	56%	105%	87%

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.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

KHỎI PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

ssiresearch@ssi.com.vn

Lê Lệ Hằng

Giám đốc khối

hangl@ssi.com.vn

NguyễnThu Huyền

Chuyên viên cấp cao

huyennt@ssi.com.vn