

TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN BIA – RƯỢU – NƯỚC GIẢI KHÁT SÀI GÒN (SAB-HOSE)

KHUYẾN NGHỊ: KHÔNG

Giá kỳ vọng (VND)	N/A
Giá thị trường (12/4/2019)	244,200
Lợi nhuận kỳ vọng	N/A

Bộ phận phân tích

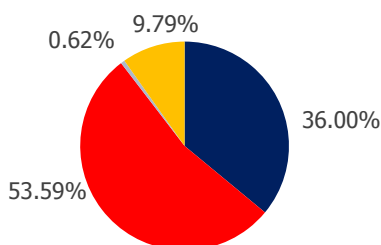
028 38 270 527
research@tcsc.vn

TỔNG QUAN CÔNG TY

Ngành nghề	Bia
Vốn điều lệ	6,413 tỷ
Vốn hóa	158,717 tỷ
Tăng trưởng DT 3 năm	9,88%
Tăng trưởng LNST 3 năm	6,93%
Cổ tức	50%
PE trailing	37.x

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Cơ cấu sở hữu



- Bộ Công Thương
- Công ty TNHH Việt Nam Beverage
- Cổ đông trong nước
- Cổ đông nước ngoài

Ngày 12/04/2019, chúng tôi có tham dự buổi ĐHĐCĐ thường niên 2019 của Tổng Công Ty Cổ Phần Bia – Rượu – Nước giải khát Sài Gòn (SABECO). Qua buổi gặp gỡ, chúng tôi xin cập nhật một số thông tin trọng yếu như sau:

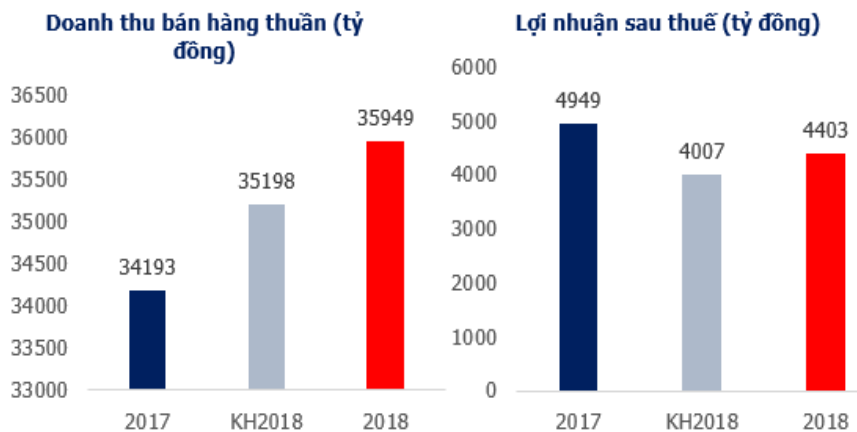
Tổng kết hoạt động kinh doanh năm 2018

Công ty TNHH Vietnam Beverage mua 53.59% cổ phần SABECO cuối năm 2017 và tham gia vào HĐQT và BDH từ quý 2/2018 nhằm xây dựng các kế hoạch cải thiện hoạt động và năng lực quản trị của công ty, tăng cường khả năng cạnh tranh. Năm 2018 được xem là năm chuyển đổi trong quá trình phát triển kinh doanh của SABECO mặc dù sức cạnh tranh trong ngành bia vô cùng khắc nghiệt khi các hãng bia liên tục đầu tư vào hoạt động marketing và bán hàng nhằm chiếm lĩnh thị trường.

Kết thúc năm 2018, Tổng công ty cổ phần Bia – Rượu – Nước giải khát Sài Gòn (SABECO) ghi nhận tổng sản lượng đạt mức 1,796 triệu lít bia các loại (+0.28% yoy) (trong đó có 1,738 triệu lít bia Saigon).

Tổng doanh thu không tính thuế tiêu thụ đặc biệt đạt 37,016 tỷ đồng (+5.1% yoy), chủ yếu nhờ vào gia tăng sản lượng và điều chỉnh giá bán để bù đắp chi phí thuế tiêu thụ đặc biệt tăng thêm 5% và chi phí nguyên vật liệu đầu vào gồm malt và gạo tăng.

Lợi nhuận sau thuế 2018 đạt mức 4,403 tỷ đồng (-11% yoy) do giá vốn hàng bán tăng mặc dù lợi nhuận từ hoạt động tài chính tăng 24 tỷ đồng (+4%yoy).



Nước giải khát vấp phải những khó khăn trong năm 2018

Năm 2018, sản lượng tiêu thụ nước giải khát các loại (chủ yếu là nước giải khát có gas) chỉ đạt 78.9% so với kế hoạch đề ra (- 20.1%yoy).

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



Nguyên nhân đến từ áp lực cạnh tranh từ các “đại gia” trong ngành giải khát, thường xuyên đưa ra các chiến lược cạnh tranh giảm giá bán và khuyến mại. Bên cạnh đó, sự thay đổi thị hiếu của người tiêu dùng qua sử dụng các sản phẩm nước giải khát không gas và sản phẩm dinh dưỡng cũng ảnh hưởng đến sản lượng tiêu thụ của sản phẩm chủ lực là nước Sả xị.

Rượu và cồn

Rượu và cồn cũng có sự sụt giảm so với cùng kỳ năm 2017, tuy nhiên 2 hai mặt hàng này chiếm tỷ trọng khá nhỏ trong tổng doanh thu và tổng sản lượng của SABECO.

Với việc sản lượng tiêu thụ SABECO tăng trưởng ổn định trong năm 2018, các công ty con, liên doanh, liên kết của SABECO hoạt động trong lĩnh vực chính (sản xuất và tiêu thụ bia) và ngành phụ trợ trực tiếp (bao bì, vận tải, cơ khí) nhìn chung đều đạt kết quả khả quan, tăng trưởng nhẹ so với năm 2017, qua đó đóng góp vào kết quả hoạt động chung và gia tăng lợi nhuận, hiệu quả sử dụng vốn của SABECO

Kế hoạch kinh doanh năm 2019

SABECO đặt ra kế hoạch kinh doanh năm 2019 với tổng sản lượng đạt mức 1,908 triệu lít (+6,24% yoy), doanh thu thuần là 38,871 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 4,717 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng trưởng lần lượt là 8,13% và 7,13% so với cùng kỳ năm 2018. Với kế hoạch đặt ra trong năm 2019, EPS 2019 là 7.36 và P/E forward là 33,2.

TỔNG HỢP CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ số tài chính	2015	2016	2017	2018
P/E cơ bản	60.41	46.54	38.87	36.28
P/B	13.72	12.14	14.11	11.86
EPS cơ bản (VNĐ)	4,097.00	5,318.00	6,367.00	6,821.00
Giá trị sổ sách/ 1 CP (VNĐ)	18,045.00	20,380.00	17,539.00	20,870.00
Tỷ suất lãi gộp	25.13%	27.84%	26.81%	25.93%
Tỷ suất EBIT	11.91%	13.87%	15.47%	14.97%
Tỷ suất EBITDA	14.27%	16.21%	17.55%	16.80%
Tỷ suất LN ròng	11.41%	13.26%	14.83%	14.47%
ROE	23.33%	25.69%	32.92%	35.27%
ROA	12.76%	15.74%	21.29%	22.87%
Tỷ suất thanh toán hiện thời	1.30	1.80	1.62	1.85
Tỷ suất thanh toán nhanh	0.96	1.33	0,69	0.67
Tổng nợ phải trả/ Tổng tài sản	0.43	0.35	0.36	0.34
Tổng nợ/ Vốn CSH	0.74	0.53	0.56	0.53

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN THÀNH CÔNG (TCSC)

Phòng phân tích

Lầu 2, Số 6 Hồ Tùng Mậu, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: (028) 38270527 | Fax: (028) 38218010

E-mail: info@tcsc.vn

Web: www.tcsc.vn