

Báo cáo cập nhật

CTCP Tập đoàn Sao Mai

Khuyến nghị: **Nắm giữ**

Giá kỳ vọng (VND): 12.200

Giá thị trường
(27/11/2015): 14.200

Lợi nhuận kỳ vọng: -14%

Thông tin cổ phần

Sàn giao dịch: HOSE

Khoảng giá 52
tuần (VND): 6.300 - 14.300

EPS (VND): 528

Giá trị sổ sách (VND): 10.923

KLGD bình quân
10 ngày: 1.100.000

% sở hữu nước
ngoài: 0,82%

SLCP niêm yết: 219.939.867

Vốn hóa (Tỷ đồng): 3.123

Biến động giá



Khuyến nghị:

Chúng tôi tiến hành định giá cổ phiếu ASM dựa trên phương pháp định giá thông dụng là phương pháp chiết khấu dòng tiền, chúng tôi cho rằng giá hợp lý cho ASM là 12.200 đồng/cp, thấp hơn 14% so với giá thị trường. Khuyến nghị: Nắm giữ.

Điểm nổi bật:

- Q3/2015, doanh thu thuần của ASM đạt 263,1 tỷ đồng, tăng 12,4% so với cùng kỳ, đạt 19,3% kế hoạch năm.

- Lợi nhuận gộp biên ở mức 20,4%, tăng nhẹ so với mức 17,8% ở cùng kỳ. Lợi nhuận trước thuế đạt 34,4 tỷ đồng, tăng 230,8% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế đạt 27,6 tỷ đồng, tăng 411,1% so với cùng kỳ năm ngoái. EPS Q3/2015 đạt 175 đồng/cổ phiếu.

- Lũy kế 9 tháng đầu năm 2015, doanh thu thuần của ASM đạt 627,3 tỷ đồng, giảm 19,7% so với cùng kỳ năm ngoái, đạt 46,1% kế hoạch năm. Trong đó, doanh thu kinh doanh BĐS ở mức 184,7 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 29,4%, tăng 176,6% so với cùng kỳ; doanh thu cung cấp dịch vụ ở mức 30,5 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 4,9%, tăng 401,3%, so với cùng kỳ; doanh thu bán hàng thương mại ở mức 312,5 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 49,8%, tăng 49,1% so với cùng kỳ; doanh thu thành phẩm khác ở mức 17,7 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 2,8%, trong khi cùng kỳ không có doanh thu từ hoạt động này; doanh thu từ đầu tư xây dựng ở mức 81,6 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 13%, tăng 255% so với cùng kỳ; doanh thu khác ở mức 0,26 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng nhỏ, trong khi cùng kỳ không có doanh thu từ hoạt động này.

- Lợi nhuận trước thuế đạt 65 tỷ đồng, tăng 56,3% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế của công ty đạt 52,7 tỷ đồng, tăng 62,2% so với cùng kỳ năm ngoái, đạt 39,3% kế hoạch năm. Trong đó, chi phí lãi vay giảm 53,5%; chi phí bán hàng giảm 44,2%; chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 108,6%.

- EPS 9 tháng đạt 239 đồng/cổ phiếu, tăng 61,7% so với cùng kỳ năm trước.

Cơ cấu sở hữu

Cổ đông

Sở hữu nhà nước:	Tỷ lệ
Sở hữu nước ngoài:	0,00%
Sở hữu khác:	0,82%
	99,18%

Cổ đông

Cổ đông lớn

Cổ đông lớn	Tỷ lệ
Lê Thanh Thuấn	14,53%
Võ Thị Thanh Tâm (vợ của ông Lê Thanh Thuấn)	8,01%
Lê Quốc Hưng	4,72%
Nguyễn Mạnh Huy	3,82%
Lê Tuấn Anh (con của ông Lê Thanh Thuấn)	3,73%

Thông tin liên lạc

- Địa chỉ: 326 Hùng Vương - P.Mỹ Long - Tp.Long Xuyên - T.An Giang
- Điện thoại: (84.76) 384 0138
- Fax: (84.76) 384 0139
- Email: thuansaomai@hotmail.com
- Website: <http://www.saomaig.vn>

Tổng quan:

Lịch sử thành lập

- 1997: Công ty CP Đầu tư và Xây dựng Sao Mai tỉnh An Giang được thành lập.
- 1997: Chính thức đi vào hoạt động với vốn điều lệ ban đầu 905 triệu đồng.
- 2009: Công ty tăng vốn lên 99,126 tỷ đồng sau 4 lần điều chỉnh, thông qua hình thức phát hành cổ phiếu thường cho cổ đông hiện hữu từ nguồn lợi nhuận chưa phân phối.
- 2010: Cổ phiếu của công ty chính thức được giao dịch trên sàn HOSE.
- 2013: Thay đổi đăng ký kinh doanh, vốn điều lệ 476 tỷ đồng.
- 2014: Đổi tên thành Công ty Cổ phần Tập đoàn Sao Mai.
- Q3/2015: Vốn điều lệ của công ty là 2.199,3 tỷ đồng.

Ban lãnh đạo

Họ và tên	Chức vụ	T/G gắn bó
Ông Lê Thanh Thuấn	CTHĐQT/TGD	1997
Ông Lê Văn Thủy	TVHĐQT	1997
Bà Võ Thị Hồng Tâm	TVHĐQT	1998
Bà Lê Thị Nguyệt Thu	Phó TGD	2010
Ông Lê Văn Lâm	Phó TGD	1999
Ông Lê Xuân Quế	TVHĐQT/Phó TGD	2003
Ông Nguyễn Văn Hưng	Phó TGD	1997
Ông Trương Vĩnh Thành	Phó TGD	1999
Ông Nguyễn Hoàng Sang	GD Tài chính	2001
Bà Lê Thị Phương	KTT	2007

Hoạt động sản xuất kinh doanh:

Ngành nghề kinh doanh:

- Xây dựng công trình dân dụng, công nghiệp, giao thông.
- Sản xuất và mua bán vật liệu xây dựng.
- Kinh doanh bất động sản.
- Xuất khẩu thủy sản.
- Các hoạt động khác theo giấy phép kinh doanh.

Các chỉ tiêu tài chính chủ yếu:

Tỷ lệ tài chính	Q3/2015	2014	2013	2012	2011
Tài sản ngắn hạn/Tổng tài sản	83%	79%	64%	62%	65%
Tài sản dài hạn/Tổng tài sản	17%	21%	36%	38%	35%
Nợ phải trả/Tổng nguồn vốn	33%	49%	58%	57%	52%
Nợ phải trả/Vốn chủ sở hữu	48%	94%	138%	132%	107%
Vốn chủ sở hữu/Tổng nguồn vốn	67%	51%	42%	43%	48%
Thanh toán hiện hành	469%	251%	189%	131%	152%
Thanh toán nhanh	319%	140%	100%	70%	83%
Vòng quay tổng tài sản	10%	58%	70%	69%	67%
Vòng quay tài sản ngắn hạn	12%	79%	111%	109%	103%
Vòng quay vốn chủ sở hữu	17%	121%	164%	151%	163%
Vòng quay hàng tồn kho	25%	147%	212%	208%	183%
Lợi nhuận trước thuế/Doanh thu thuần	13%	9%	3%	1%	10%
Lợi nhuận sau thuế/Doanh thu thuần	11%	7%	2%	1%	8%
Lợi nhuận trước thuế/Tổng tài sản (ROA)	1%	4%	2%	1%	5%
Lợi nhuận sau thuế/Vốn chủ sở hữu (ROE)	2%	9%	4%	2%	12%
Tỷ lệ tăng trưởng tài chính					
Lợi nhuận trên vốn đầu tư (ROIC)	13%	9%	3%	1%	10%
Tỷ lệ tăng trưởng doanh thu	15%	3%	0%	28%	58%
Lợi nhuận trên cổ phiếu (EPS)	114%	503%	93%	-88%	-30%
Vốn chủ sở hữu	226%	81%	4%	2%	66%
Tiền mặt	5%	1%	-53%	69%	-68%
Tỷ lệ thu nhập					
Cổ tức tiền mặt	N/A	N/A	5%	N/A	N/A
Tăng trưởng giá cổ phiếu	56%	27%	-22%	-61%	-65%

Diễn giải khuyến nghị

Khuyến nghị	Diễn giải
Kỳ vọng 12 tháng	
Mua	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường trên 15%
Nắm giữ	Nếu giá mục tiêu so với giá thị trường từ -15% đến 15%
Bán	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường dưới -15%

Khuyến cáo

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. ASEAN SECURITIES cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. ASEAN SECURITIES sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như dự báo tài chính trong tài liệu trên, và ASEAN SECURITIES hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Hội sở chính
Trụ sở: 18 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm, Tp. Hà Nội
Tel: (84 - 4) 6 275 3844;
Hotline: 19006636
Fax: (84 - 4) 6 275 3816
Tổng đài đặt lệnh: (84 - 4) 6 275 8888

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh
Trụ sở: Tầng 2, Tòa nhà 31-33-35 Hàm Nghi, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: (84 - 8) 3 824 6468
Fax: (84 - 8) 3 824 6550
Tổng đài đặt lệnh: (84 - 8) 3 829 9090