

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- **KQKD 2021 đột biến nhờ giá bán thép tăng mạnh.**
 - LNST 6/T2021 đạt 740 tỷ đã hoàn thành 247% kế hoạch năm và lớn gấp 2,34 LNST năm 2020. Doanh thu 6T/2021 đạt 11 nghìn tỷ bằng 70% năm 2020. Biên gộp cũng tăng từ 5,2% lên 8,5% nhờ giá thép tăng mạnh và sẽ duy trì ở mức cao đến cuối năm.
 - Tháng 4/2021, SMC đã ký hợp đồng hợp tác với Samsung thành lập liên doanh Coil Center với trọng trách chính của SMC là gia công thép cho Samsung. Đây là một bước tiến lớn của SMC để bước vào ngành công nghiệp phụ trợ chưa phát triển của Việt Nam. Ngoài ra việc hợp tác này cũng giúp SMC tạo thêm giá trị gia tăng cho sản phẩm của công ty.
- **Áp lực tài chính trong ngắn hạn do đầu cơ nguyên vật liệu và hoạt động đầu tư**
 - Đến cuối quý 2.2021, Nợ vay/VCSH có xu hướng giảm chỉ còn 1.24 là một điểm tích cực. Tiền mặt/VCSH duy trì ở mức cao 16%.
 - Nợ ngắn hạn của SMC tăng 38% YoY do SMC đẩy mạnh cho hoạt động đầu cơ thép điều này dấy lên rủi ro giá thép giảm sẽ khiến cho khoản nợ ngắn hạn của SMC trở thành áp lực lớn đối với công ty.
 - Cổ tức tiền mặt đều qua các năm: khoảng từ 5 - 10% cũng phần nào cho thấy tình hình tài chính lành mạnh của công ty.
- **SMC có lượng hàng tồn kho lớn với giá đầu vào thấp và sẵn sàng bán ra ở giá cao**
 - Tồn kho Q2/2021 của SMC đạt 4.048 tỷ đồng tăng 213% so với cùng kỳ năm ngoái. SMC đang dự đoán giá thép cuối năm sẽ tiếp tục tăng nên đã tăng cường gom hàng tổng kho kể từ Q2/2021. Trong Q3/2021, giá thép cuộn cán nóng (HRC) Hoa Kỳ đã tăng khoảng 15% so với Q2/2021. Vì vậy chúng tôi kỳ vọng rằng lượng tồn kho nhiều với giá vốn thấp sẽ mang lại nguồn doanh thu lớn cho SMC.
- **Ngành thép thế giới đang bước vào thời kỳ phục hưng**
 - Trung Quốc, quốc gia nắm giữ hơn 50% lượng cung thép trên toàn thế giới, thu hẹp sản xuất thép trong nửa cuối 2021 và hạn chế xuất khẩu.
 - Nhu cầu thép của Mỹ dự báo tăng 5 triệu tấn/năm trong 5 năm đầu của chiến lược đầu tư cho xây dựng hạ tầng. Trong khi công suất thép dự kiến đến cuối 2022 chỉ đạt mức 4,6 triệu tấn/năm.

RỦI RO

- **Rủi ro kinh doanh:** Tính đầu cơ cao và doanh thu chủ yếu là hoạt động thương mại, biên lợi mỏng, phụ thuộc lớn vào biến động của giá thép, dễ bị tổn thương.
- **Rủi ro chính sách:** nếu Trung Quốc thay đổi chính sách có thể tác động mạnh đến giá thép và hoạt động kinh doanh của SMC.

ĐỊNH GIÁ VÀ KHUYẾN NGHỊ

- Dự phóng thận trọng cho doanh thu và lợi nhuận sau thuế 2 quý cuối năm có thể đạt mức quanh 7.000 tỷ và 342 tỷ => EPSfw 2021 có thể đạt 23.390 đồng/cổ phiếu tăng trưởng 366% so với cùng kỳ.
- Chúng tôi tiến hành định giá SMC dựa trên phương pháp P/E. Hiện nay SMC đang có mức P/E bằng 3,5 thấp hơn nhiều so với trung bình ngành thép hiện tại là 9,51. Vì vậy chúng tôi kỳ vọng thận trọng P/E của SMC sẽ ở mức 3,5x như vậy giá mục tiêu của SMC sẽ rơi vào khoảng 81.800 đồng/cổ phiếu.

MÃ CỔ PHIẾU	PE	PB	VỐN HÓA (TỶ ĐỒNG)
SMC	3,51	1,52	3.320
HMC	3,49	1,32	592
KMT	5,01	0,68	94
SHI	18,00	1,51	1.653
TLH	5,84	1,35	2.229
TNA	14,52	1,13	712

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

- SMC đang ở trong giai đoạn tích lũy sau một chuỗi ngày phục hồi từ nhịp điều chỉnh cuối tháng 9. Thanh khoản của SMC đang thấp dần cho thấy trạng thái kiệt cung và giá đi ngang trong biên độ tạo nên một vùng nền ở ngay đỉnh cũ. Về xu hướng SMC vẫn giữ được xu hướng tăng giá dài hạn, hiện SMC đang giao dịch trên cả 3 đường MA20, MA50 và MA100. Chúng tôi cho rằng đây là vùng mua được của SMC.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Giá ngày 15/10/2021	55,6
Giá mua	54 - 55
Giá mục tiêu 6 đến 12 tháng	80 - 90
Giá cắt lỗ cho nhà đầu tư ngắn hạn	51

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ

Hệ thống khuyến nghị được xây dựng dựa trên sự chênh lệch giữa giá cổ phiếu thị trường tại thời điểm đánh giá và giá mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Minh Hoàng	Chuyên viên phân tích cao cấp	hoang.nguyenminh@vfs.com.vn
Vũ Thị Hà Phương	Chuyên viên phân tích	phuong.vu@vfs.com.vn
Nguyễn Hoàng Long	Chuyên viên phân tích	long.nguyen@vfs.com.vn
Trần Minh Quân	Chuyên viên phân tích	quan.tran@vfs.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS 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 VFS. 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 VFS.