

SKG CTCP TÀU CAO TỐC SUPERDONG-KIÊN GIANG (HOSE)

44,800 VNĐ
+2.6 (+6.2%)

Mã	Sàn	Ngành	Biến động 52 tuần
SKG	HOSE	Vận tải hành khách	29,000 - 46,000

Giới thiệu công ty

Công ty Cổ phần tàu cao tốc Superdong-Kiên Giang là doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực vận chuyển hành khách theo tuyến cố định từ bờ ra đảo bằng tàu cao tốc chất lượng cao với địa bàn hoạt động tại Kiên Giang với các tuyến chính Rạch Giá – Phú Quốc và Hà Tiên – Phú Quốc. Công ty đi vào hoạt động vào ngày 14/11/2007 với vốn điều lệ đăng ký là 9.6 tỷ đồng. Hoạt động của Công ty là vận tải hành khách và hàng hóa ven biển, vận tải hành khách và hàng hóa bằng đường thủy nội địa. Sau 7 lần điều chỉnh và tăng vốn điều lệ hiện tại đã đạt gần 200 tỷ đồng. Tổng tài sản hiện tại (hết Quý III) ở mức 346 tỷ (Quý II là 318.9) tỷ đồng.

Cùng hoạt động trong ngành vận chuyển hành khách như một số doanh nghiệp niêm yết trên sàn như VNS nhưng SKG mang tính đặc thù chỉ vận chuyển hành khách trên biển với hai tuyến chính Hà Tiên – Phú Quốc – Kiên Giang và sắp tới mở thêm tuyến Nam Du. Phương tiện SKG sử dụng phục vụ kinh doanh là tàu chuyên dùng được đóng mới hoàn toàn tại Malaysia với thiết kế đẹp và độ an toàn cao. Vào giai đoạn mới thành lập, SKG đưa vào hoạt động hai tàu đầu tiên SuperDong I và SuperDong II với tổng công suất 1600 và 2060 mã lực, khả năng vận chuyển lần lượt là 171 và 261 hành khách mỗi lượt. Đến nay sau 7 năm hoạt động công ty đã đưa vào hoạt động 8 tàu cao tốc, trong đó có 2 tàu mới trang bị và đưa vào hoạt động Quý 2 và Q4 năm 2014 là Superdong VII và Superdong VIII.



Superdong I – thế hệ tàu đầu tiên của SKG

Tổng quan

Giá

KL CP ĐLH (triệu)	17.5
Vốn hoá (tỷ VNĐ)	782
KLGD trung bình (3T)	7,932

Tài chính

P/E	16
P/B	2.9
EPS 4Q	3,186
Book Value	14,964
ROA	23.1%
ROE	23.8%
Beta	
Foreign-owned (%)	44.3%

Kế hoạch 2014

Doanh thu (tỷ VNĐ)	193.7
Lợi nhuận	66.02
Cổ tức	24%



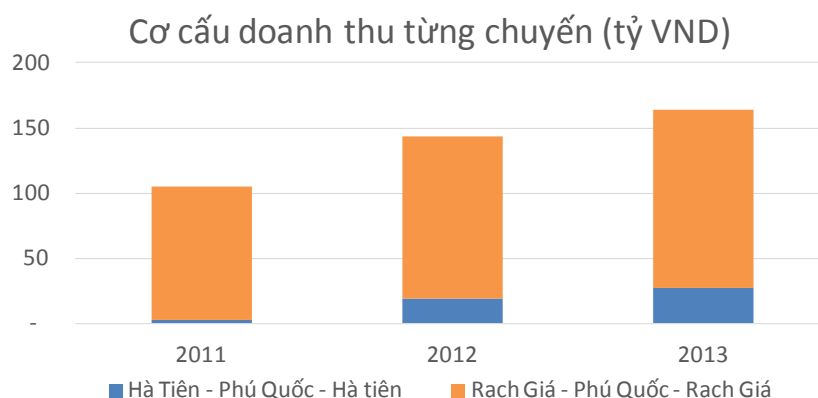
Đội tàu của Superdong

Loại Tàu	Chi phí đóng (USD)	Tuyến	Mã lực (kw)	Sức chở (hành khách)	Đưa vào sử dụng
Tàu Superdong I	500,000	Hà Tiên – Phú Quốc	1600	171	2008
Tàu Superdong II	1,350,000	Hà Tiên - Phú Quốc	2060	261	2008
Tàu Superdong III	2,349,175	Rạch Giá - Phú Quốc	2080	306	2010
Tàu Superdong IV	2,200,000	Rạch Giá - Phú Quốc	2080	306	2011
Tàu Superdong V	1,650,000	Rạch Giá - Phú Quốc	1518	275	2012
Tàu Superdong VI	1,581,800	Rạch Giá - Phú Quốc	1518	275	2013
Tàu Superdong VII	1,450,000	Rạch Giá - Phú Quốc	1518	275	2014
Tàu Superdong VIII	1,450,000	Rạch Giá - Phú Quốc	1518	275	2014

Về đầu vào nguyên liệu, SKG sử dụng dầu DO do các nhà cung cấp DN tư nhân Phi Hải, Công ty XNKD XD An Bình và Xăng dầu Kiên Giang. Nguồn nguyên liệu dầu DO luôn ổn định nguồn cung nhưng về giá thì chịu biến động theo giá dầu thế giới từ đó tác động trực tiếp vào chi phí vốn Công ty. Khi có biến động mạnh về giá dầu Công ty sẽ làm thủ tục đề nghị cơ quan có thẩm quyền cho tăng giá cước vận chuyển và thời hạn trả lời trong vòng 5 ngày làm việc.

Bình thường mỗi ngày tuyến Phú Quốc – Rạch Giá và ngược lại phục vụ khoảng 4 chuyến. Tuyến Hà Tiên - Phú Quốc phục vụ 3 chuyến. Vào các dịp lễ tết số chuyến tăng cường tăng lên khoảng 5 chuyến. Hoạt động của tuyến Phú Quốc – Rạch Giá – Phú Quốc chiếm tần suất cao hơn do nhu cầu vận chuyển cao và SKG cũng gần như chiếm thị phần tuyệt đối ở tuyến này. Trung bình doanh thu từ tuyến này tăng 15% mỗi năm và chiếm tỷ trọng hơn 80% doanh thu. Trong thời gian sắp tới Công ty sẽ mở thêm một tuyến Rạch Giá - Nam Du để mở rộng thị phần và tiếp tục đóng mới tàu phục vụ cho năm 2015 sắp tới ngoài tàu Superdong VIII mới đi vào khai thác Q4.2014.

Về các đơn vị cạnh tranh thì hiện tại ở tuyến Hà Tiên – Phú Quốc, SKG chiếm thị phần từ 48% năm 2013 lên 68.4% năm nay, phần còn lại là hai đơn vị DNTN Lâm Đại Hải và Cty tàu cao tốc Ngọc Thành. Ở tuyến Rạch Giá – Phú Quốc thì từ tháng 7/2013 thì SKG là đơn vị duy nhất khai thác tuyến này do ưu thế tàu của SKG lớn vận chuyển được nhiều hành khách hơn so với các tàu đơn vị khác không cạnh tranh lại.



Về hoạt động kinh doanh SKG 6 tháng đầu năm.

Doanh thu thuần 6 tháng đầu năm đạt 112.13 tỷ đồng tăng 37% so với cùng kỳ. Tỷ trọng giá vốn/doanh thu Quý 2 đã giảm đáng kể vì vậy tính chung 6 tháng đầu năm còn 47.9% so với mức 55.76% của 6 tháng năm 2013. Lợi nhuận quý 2 năm nay đạt 28.33 tỷ đồng (tăng 76.4%) do trong quý 2 công ty đưa tàu Superdong VI sang hoạt động tại tuyến Hà Tiên – Phú Quốc đã nâng tổng số tàu cao tốc hoạt động tại tuyến này từ 02 thành 03. Ngoài ra, tàu Superdong VII hoạt động tuyến Rạch Giá – Phú Quốc kể từ tháng 6/2014 làm cho doanh thu quý 2/2014 tăng cao.

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2014, doanh thu thuần đạt 112,13 tỷ đồng tăng 37%; LNST đạt gần 51 tỷ đồng tăng 77% so với cùng kỳ năm ngoái. Đây là mức tăng lợi nhuận ấn tượng của SKG và mục tiêu hoàn thành kế hoạch lợi nhuận 66 tỷ có thể sớm hoàn thành trong quý 3 dù thông thường Q3 là quý có doanh thu thấp điểm trong năm.

Điểm ấn tượng với chúng tôi là hoạt động công ty khá ổn định trong những năm gần đây với EPS trung bình luôn trên 3,200 VND trong 3 năm gần đây. Và năm nay khả năng EPS đạt xấp xỉ 4,000 VND. Các chỉ số tài chính của SKG lành mạnh đặc biệt là công ty không sử dụng vốn vay ngân hàng vì vậy không chịu áp lực trả lãi. Trên mục nợ chỉ có khoản nợ ngắn hạn 6.4 tỷ. Hoạt động công ty chỉ tập trung vào chuyên môn chính và không đầu tư ở lĩnh vực khác vì vậy rủi ro thấp. Ngoài ra về hoạt động vận chuyển khách và cả hàng hóa tại khu vực Kiên Giang Phú Quốc đang ngày càng phát triển và tiềm năng còn rất lớn. Việc mở rộng thị phần của SKG hiện tại khá dễ dàng do không chịu nhiều áp lực cạnh tranh từ các đơn vị khác. Sang năm vào quý 3 SKG có thể đưa tàu Superdong IX vào hoạt động sẽ tạo thêm nguồn thu.

Vừa qua SKG vừa trả cổ tức bằng tiền 10% và trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ thực hiện 14.45%. Số lượng cổ phiếu đang lưu hành tăng lên gần 20 triệu cổ phiếu.

Kết quả 6 tháng cuối năm SKG được đánh giá tiếp tục khả quan và dự kiến lợi nhuận có thể hoàn thành và vượt kế hoạch khoảng 85 tỷ đồng. EPS dự phóng cuối năm 2014 dựa trên số cổ phiếu pha loãng khoảng 4,000 đồng. Với giá hiện tại 44,000, PE forward ở mức 11 được xem là khá hấp dẫn cho mục tiêu nắm giữ dài hạn. Đánh giá với SKG là mua vào.

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 kì cổ phiếu nào. Công ty SBS 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. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì 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 kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín (Hội sở)

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957 www.sbsc.com.vn

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Tel: +84 (8) 6268 6868 (Ext: 8368)

Email: sbs.research@sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6-7, 88 Lý Thường Kiệt Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam
Tel: +84 (4) 3942 8076
Fax: +84 (8) 3942 8075
Email: hanoi@sbsc.com.vn

Chi nhánh Sài Gòn

Lầu 6 - số 177-179-181 Nguyễn Thái Học,
P.Phạm Ngũ Lão, Quận 1, TP.HCM
Điện thoại: (08) 38 38 65 65
Fax: (08) 38 38 64 16