

# CTCP Thành Thành Công – Biên Hòa (SBT)

Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**



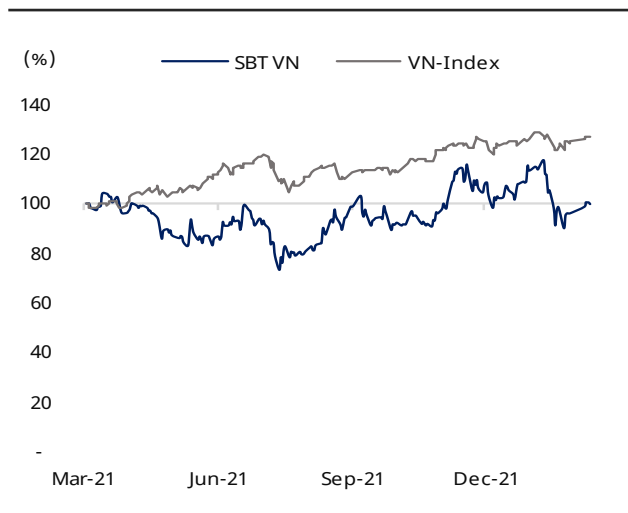
Analyst: Nguyễn Tiến Đức  
Email: duc.nt@miraeasset.com.vn +84 988 086 004

Giá đóng cửa (25/02/2022)	22.900
Giá mục tiêu (12 tháng)	26.300
Lợi nhuận kỳ vọng	14,8%
LNST (22F, tỷ đồng)	919
Tăng trưởng EPS (22F, %)	18.6%
P/E hiện tại (x)	18.6

Vốn hoá (tỷ đồng)	14,313		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	629		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	42.7		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	7.2		
Beta (12M)	1.2		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	16,850		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	28,000		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	3.4	-7.1	-0.7
Tương đối	2.1	-8.4	-26.9

## 2022 – Thuyền lên theo sóng

- SBT là nhà sản xuất đường và các sản phẩm đường số 1 tại Việt Nam với 46% thị phần đường nội địa. Niên vụ 2020-2021 SBT tiêu thụ 1,16 triệu tấn đường (+10% so CK), tăng 10% so CK đạt doanh thu 14.925 tỷ đồng (+16% so CK) và LNST 650 tỷ đồng (+79% so CK) nhờ sản lượng tiêu thụ và giá đường tăng. Hiện tại SBT đang mở rộng chuỗi giá trị của sản phẩm đường với việc cung cấp ra thị trường 73 dòng sản phẩm đường, trong đó có 7 dòng sản phẩm đường Organic đạt chuẩn EU và USDA, 11 dòng sản phẩm cạnh đường, sau đờn, 6 sản phẩm nước uống và khoảng 108 triệu KWH điện thương phẩm hàng năm.
- SBT có nhiều điều kiện để tiếp tục tăng tốc trong năm 2022: (1) giá đường thế giới trung bình năm 2022 dự phóng tăng 10-15% so CK nhờ ảnh hưởng từ giá dầu thế giới; (2) sản lượng đường tiêu thụ của SBT dự phóng tăng 5% so CK nhờ sự phục hồi của thị trường nội địa cũng như xuất khẩu hậu covid-19.
- Chúng tôi có đánh giá tích cực về tiềm năng phát triển của SBT trong dài hạn vì (1) nguồn cung đường nội địa hiện tại chỉ đáp ứng được 40% nhu cầu nội địa. (2) Việt Nam áp thuế chống bán phá giá đường đối với một số sản phẩm từ Thái Lan thời hạn 5 năm tính từ 2021. (3) Đường trắng Việt Nam chính thức được giao dịch trên sàn GD hàng hóa liên lục địa ICE từ 23/4/2021 giúp tăng cơ hội tiêu thụ các sản phẩm chất lượng cao tại thị trường thế giới.
- LNST 2022 của SBT dự phóng tăng 18.4% so CK lên mức 947 tỷ đồng nhờ doanh thu 2022 được kỳ vọng tăng 15.0% so CK lên mức 19.158 tỷ đồng và biên lợi nhuận gộp dự báo tăng 05 điểm phần trăm lên 14.8% nhờ giá bán tốt hơn. EPS 2022 dự phóng đạt 1.461 đồng/CP. Giá cổ phiếu hiện tại được giao dịch tại 22.900 đồng, tương đương EPS Forward 2022 là 15,7x (hấp hơn 15% so với EPS hiện tại).



Kỳ kế toán 01/01	2019	2020	2021	2022F	2023F
Doanh thu thuần	11,346	14,309	16,659	19,158	20,691
Lợi nhuận HĐKD	57	1,213	1,092	1,351	1,418
TT LNHHĐKD (%)	-77.5%	2013.4%	-10.0%	23.8%	4.9%
Lợi nhuận ròng	322	587	775	919	989
Tăng trưởng ròng	9.4%	82.2%	32.1%	18.6%	7.6%
EPS pha loãng	512	932	1,232	1,461	1,572
ROE(%)	4.1%	7.5%	5.0%	5.8%	6.1%
ROA(%)	1.3%	2.2%	4.9%	5.5%	5.6%
Cổ tức/mệnh giá (%)	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Nguồn: Bloomberg



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (KHẢ QUAN)
Đóng cửa (25/22/2022)	12,600	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	23,700	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	22,400	Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- SBT đang dao động tích lũy chờ phục hồi trong vùng Fibo 50 với đáy tính từ giá thấp tháng 7/2021.
- Ngưỡng hỗ trợ gần nhất là 22.400. Nếu vùng giá này không bị phá vỡ thì SBT sẽ tiếp tục phục hồi về vùng giá mục tiêu.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.