

CTCP Vicostone

Cập nhật Đại hội Cổ đông thường niên 2023

KQKD 1Q2023 giảm mạnh từ vùng đỉnh lợi nhuận cùng kỳ 2022

- Doanh thu 1Q2023 giảm 38% so với cùng kỳ, với LNST trong kỳ đạt 190 tỉ (-49% YoY). Tuy doanh thu suy giảm mạnh, Ban lãnh đạo chia sẻ rằng Vicostone vẫn duy trì được biên lợi nhuận ở mức cao so với những đối thủ cạnh tranh hàng đầu như Caesarstone.
- Doanh thu từ các thị trường lớn như Mỹ, Canada, Châu Âu chiếm lần lượt 65%, 25% và 10%, thêm vào đó công ty đã từ bỏ thị trường Úc từ 2020 (mặc dù đã xây dựng hệ thống bán hàng) do gặp phải sự phản đối của các hiệp hội tại đây liên quan tới các vấn đề về bụi silic. Trong đó, Ban lãnh đạo cũng chia sẻ thêm rằng doanh thu bán đá thị trường Việt Nam năm 2022 đạt 12 triệu USD, còn lại là doanh thu bán nguyên vật liệu.

VCS xây dựng kịch bản kinh doanh thận trọng trong môi trường kinh tế khó khăn

- Trong kịch bản Tích cực, Ban lãnh đạo VCS kỳ vọng doanh thu 2023 tăng 4% so với cùng kỳ, trong đó lợi nhuận giảm nhẹ 3.8%.
- Trong kịch bản Cơ sở, VCS cho rằng doanh thu và lợi nhuận năm 2023 có thể giảm lần lượt 17% và 23% so với năm 2022 dưới các tác động vĩ mô tiêu cực trên thị trường quốc tế.

Thông tin tổng quan về tình hình hoạt động kinh doanh

- VCS dự kiến thực hiện việc nhận mua lại nhà máy nhựa từ Phenikaa trong 2Q2023 hoặc 3Q2023, lý do chậm trễ là do thủ tục nhận bàn giao đất chưa hoàn thiện nên chưa thể công nhận tài sản. Việc mua lại sẽ có sự tham gia của công ty định giá độc lập.
- Thị trường tiêu thụ còn gặp nhiều khó khăn do nhu cầu sản phẩm đá nội thất còn thấp khi giá mua nhà ở Mỹ (thị trường chính của VCS) vẫn đang ở mức giá cao, trong khi nhu cầu xây dựng mới yếu.
- Với sự khó khăn của thị trường, VCS có kế hoạch duy trì công suất ở mức 50% tại thời điểm hiện tại (tổng sản lượng sản xuất đang ở mức 3,000,000 m²/năm) do cần phải cân đối giữa các mục tiêu về tài chính và đảm bảo việc làm cho nhân viên.
- Việc xuất khẩu đá sang thị trường Mỹ đang gặp phải sự cạnh tranh khốc liệt với các nhà sản xuất từ Trung Quốc (sử dụng nguyên vật liệu giá rẻ với chất lượng kém). VCS sẽ không cạnh tranh về giá khi sản phẩm đá Trung Quốc có thể bán với giá chiết khấu 50% tại một số thị trường.
- VCS cũng đánh giá, nhận thấy rủi ro về việc áp dụng thuế chống lẩn tránh với các sản phẩm không rõ nguồn gốc nhập khẩu vào thị trường Mỹ nói riêng và các thị trường khác nói chung. Công ty cũng đang tích cực nghiên cứu và chuẩn bị cho trường hợp đó. Chúng tôi cho rằng việc tự chủ nguồn nguyên vật liệu sản xuất đạt chuẩn sẽ làm một lợi thế cạnh tranh của VCS trong trường hợp kịch bản trên xảy ra.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu – Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp
tungna@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy – Chuyên viên phân tích
huynd1@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyenn1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Dầu khí & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuann1@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anh1d@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Lê Hạnh Quyên – Chuyên viên phân tích
quyenlh@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Hóa chất

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congth@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Thủy sản & Dệt may

Trần Thị Phương Anh – Chuyên viên phân tích
anh1tp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.