

### BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 19 tháng 04 năm 2021

Chuyên viên phân tích

**Hoàng Anh Tuấn**

hatuan1@vcbs.com.vn

+84-4 3936 6990 (Ext: 7243)

#### KẾ HOẠCH KINH DOANH 2021

**Doanh thu:** 6,797 tỷ đồng (+20.1% yoy)

**Lợi nhuận trước thuế:** 1,919 tỷ đồng (+15.1% yoy)

Kế hoạch kinh doanh của VCS dựa trên kịch bản khả thi nhất, dựa trên giả định nguyên liệu đầu vào tăng giá ở mức thấp. Với kịch bản tích cực nhất thì lợi nhuận tăng trưởng 30% yoy.

**Kế hoạch đầu tư TSCĐ:** năm 2021 chưa có ý định đầu tư TSCĐ lớn. Sang năm 2024, theo kế hoạch thì công suất dự kiến là 5 triệu m<sup>2</sup>/năm (công suất tăng thêm là 2 triệu m<sup>2</sup>/năm) tuy nhiên còn phụ thuộc vào tình hình thị trường.

**Giá bán:** Hiện tại VCS đã tăng giá bán đá thêm 20%, mức tăng giá bán thấp hơn các doanh nghiệp khác trong ngành.

**Sản lượng:** Tiêu thụ đá tại các thị trường chính không tăng trưởng và thị trường chính của VCS vẫn là Bắc Mỹ, Châu Âu

#### CẬP NHẬT MỘT SỐ THÔNG TIN MỚI

##### Đối với tình hình thiếu container và chậm trễ vận chuyển.

Ban lãnh đạo đánh giá là Vicostone không chịu ảnh hưởng nhiều, chủ yếu là đội container lâu và chi phí vận chuyển do bên khách hàng chịu (bán FOB). Tuy nhiên cần lưu ý rằng trong tập đoàn bán nội bộ khá lớn, do vậy có thể tập đoàn sẽ san sẻ chi phí vận chuyển của VCS với khách hàng bên ngoài tập đoàn.

**Kế hoạch chuyển sàn sang HOSE:** Tạm thời dừng lại và sẽ quyết định chuyển sàn khi hệ thống HOSE không còn nghẽn mạch nữa.

#### TRIỂN VỌNG KINH DOANH

##### Sản phẩm mới: Đá mỏng

Ban lãnh đạo chia sẻ với mục tiêu làm đa dạng mặt hàng với thị trường hiện tại là Nhật Bản. Sản phẩm đá mỏng không chỉ ứng dụng trong thị trường counter-top mà còn có thể ứng dụng trong thị trường gạch ốp lát.

Vicostone nắm được công nghệ và kỹ thuật đi đầu trước các đối thủ để có thể làm được sản phẩm này, đặc thù sản xuất sản phẩm là đá dễ vỡ. Do vậy, với các đối thủ của VCS nếu không nắm chắc kỹ thuật thì tỷ lệ thất bại của sản phẩm cao khiến giá thành sản phẩm cao, ngoài ra do đá mỏng nên trong quá trình vận chuyển cũng sẽ dễ vỡ đá.

#### ĐÁNH GIÁ SƠ BỘ

Chúng tôi đánh giá cao khả năng hoàn thành kế hoạch kinh doanh 2021 dựa trên việc VCS đã tăng được giá bán 20% và giá nguyên vật liệu đầu vào đã đi đúng kịch bản cơ sở của doanh nghiệp. Do đó, với mức lợi nhuận dự báo, chúng tôi ước tính P/E forward của VCS là 9.1, thấp hơn khá nhiều so với mức trung vị P/E quá khứ là 11.5. Do vậy, chúng tôi khuyến nghị **Khả Quan** với VCS.

## ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

**Trần Minh Hoàng**  
Trưởng phòng Phân tích  
Nghiên cứu  
tmhoang@vcbs.com.vn

**Lê Đức Quang**  
Trưởng nhóm Phân tích Ngành  
Doanh nghiệp  
ldquang@vcbs.com.vn

**Hoàng Anh Tuấn**  
Chuyên viên phân tích  
hatuan1@vcbs.com.vn