

Công ty cổ phần Everpia Việt Nam (EVE)

MUA– 50.000 đồng



Luận điểm đầu tư

EVE tiền thân là chi nhánh Công ty TNHH Viko Moolsan, công ty Hàn Quốc chuyên về sản xuất và kinh doanh Bông tằm, được thành lập năm 1993. Sau cổ phần hóa năm 2007, tốc độ tăng trưởng gộp hàng năm của công ty trung bình đạt 23% về doanh thu và 34% về lợi nhuận. Năm 2014, Công ty mở rộng hoạt động kinh doanh sang mảng nội thất bằng gỗ tự nhiên với thương hiệu Everon Furniture và sản phẩm dành cho các bà nội trợ với thương hiệu Everon Home Décor.

- **EVE là một trong số ít các doanh nghiệp ngành dệt may có tỷ suất lợi nhuận cao trong ngành cùng với việc nắm hệ thống phân phối mạnh.** Tính đến cuối năm 2016, Công ty cổ phần Everpia Việt Nam (EVE) đã có gần 700 đại lý trên toàn quốc.
- **Everpia dẫn đầu thị trường chăn ga Việt Nam:** Ngành hàng chăn ga là sản phẩm mà Everpia chiếm thị phần lớn nhất ở Việt Nam (25%) vào năm 2012, dẫn đầu thị trường chăn ga Việt Nam. Hiện nay ngành chăn ga đang mang lại 70% lợi nhuận cho Everpia Việt Nam với 3 thương hiệu (Artemis ở phân khúc cao cấp. Everon ở phân khúc trung cấp, luôn duy trì vị trí số một tại thị trường chăn ga tại Việt Nam với 18 năm hiện diện trên thị trường. Edelin ở phân khúc bình dân).
- **Ngành hàng bông tằm Everpia Việt Nam là một trong những công ty đứng đầu:** với khoảng 31% thị phần năm 2013 với 2 thương hiệu chính DEXFIL và Thermolite.
- **Những điểm mạnh về hệ thống phân phối, việc đầu tư đúng mức cho khâu nghiên cứu và phát triển lại là những điểm mạnh giúp các sản phẩm của Everpia chiếm lĩnh thị trường.** Với số lượng 50 sản phẩm mới hàng năm.
- **Tích cực sau khi nới room ngoại lên 100%:** Sau khi được cho phép nới room khối ngoại lên 100% và có hiệu lực từ ngày 3/2/2016, cổ phiếu EVE đã nhận được sự quan tâm lớn từ nhà đầu tư trong và ngoài nước. Ngay sau khi được nới room, khối ngoại nâng tỷ lệ sở hữu tại cổ phiếu này hiện lên tới 54,8%.

Công ty cổ phần Everpia Việt Nam (EVE)

MUA– 50.000 đồng



Kết quả kinh doanh

- Quý 4, công ty đạt 251 tỷ đồng doanh thu, giảm 7,2% so với cùng kỳ. Nhờ giá vốn giảm nên EVE ghi nhận 44,78 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tăng 15,1% so với cùng kỳ năm 2014.
- Cả năm 2015, doanh thu thuần của EVE đạt 883,49 tỷ đồng, tăng 12,3% so với năm 2014 trong khi giá vốn hàng bán chỉ tăng 9,5%, do vậy lợi nhuận gộp từ bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 315,6 tỷ đồng, tăng 18,2% so với cùng kỳ. LNST đạt 114,39 tỷ đồng tăng 35,27% so với năm 2014. EPS đạt 4.087 đồng.
- EVE được xem là cửa hiểm trong ngành dệt may với tỷ suất lợi nhuận gộp khá cao. Năm 2015 ở mức 35,84%, và mức bình quân giai đoạn 2007 – 2015 là 35,7%. Đây là con số vượt trội so với các doanh nghiệp khác trong ngành như TCM 15,3%, GMC 15,1%, TNG 19,1%, GIL 19,3%, STK 18,1%.

Định giá

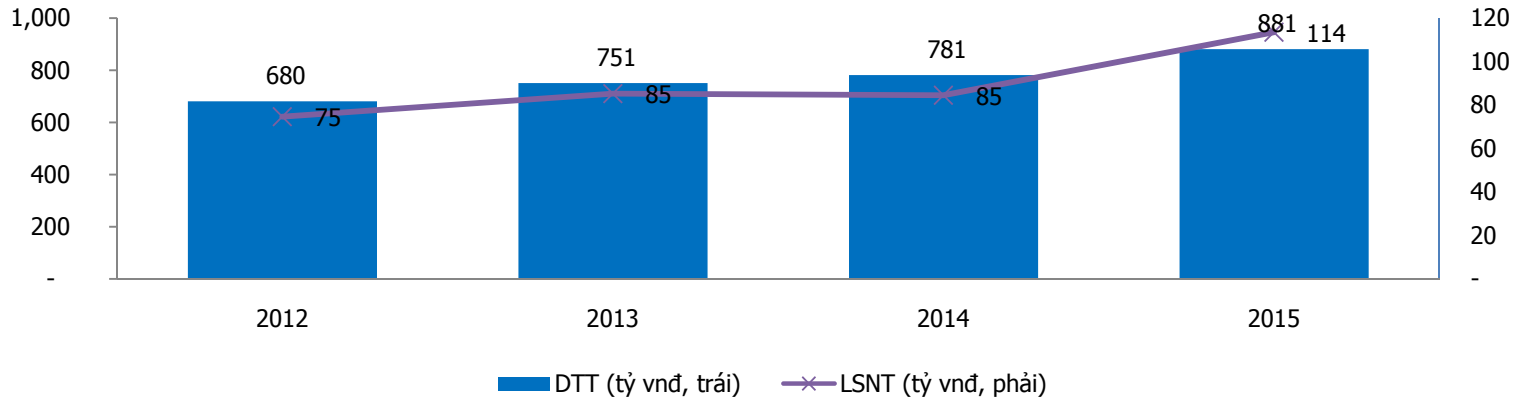
Ngoài những điểm mạnh về hệ thống phân phối, việc đầu tư đúng mức cho khâu nghiên cứu và phát triển lại là những điểm mạnh giúp các sản phẩm của Everpia chiếm lĩnh thị trường. Chúng tôi dự phóng EVE đạt 950 tỷ đồng doanh thu và 130 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế tương đương với EPS đạt 4.660 đồng/cp.

Với EPS năm 2015 đạt 4.087 đồng, Bookvalue hiện tại là 33 nghìn đồng, trong đó PE hiện tại của EVE đang ở mức 7.4 lần và 0.9 lần. Trong đó, trung bình ngành Household Goods & Home Construction khu vực ASIA ở mức 16 lần và PB là 1.6 lần, nếu tính PE kỳ vọng của EVE là 10,7 lần và PB 1.2 lần thì giá của EVE hợp lý vào khoảng 50.000 đồng/CP.

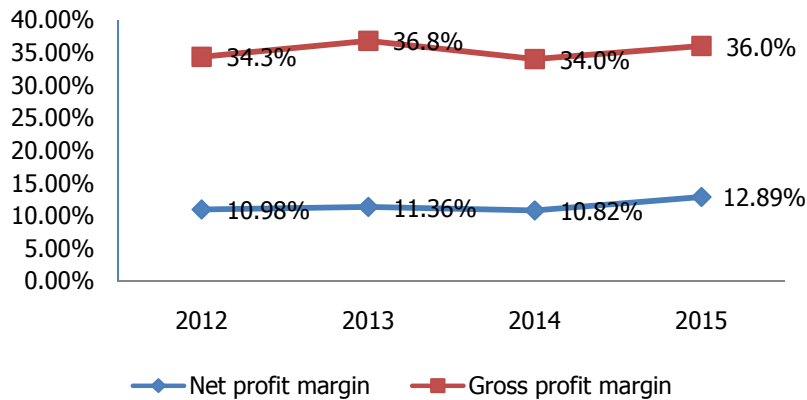
Tỷ VND	2013	2014	2015	2016F
Doanh thu	750,5	781,5	880,5	950
LNTT	116,4	110,6	149	167
LNST	84,9	84,5	114,4	130
EPS (VND)	3.099	3.072	4.087	4.660
BVPS	28.257	29.972	32.973	31.100
P/E	9,36	8,56	6,54	10,7x
Vốn điều lệ	279,86	279,86	279,86	279,86

Source: MBS Research

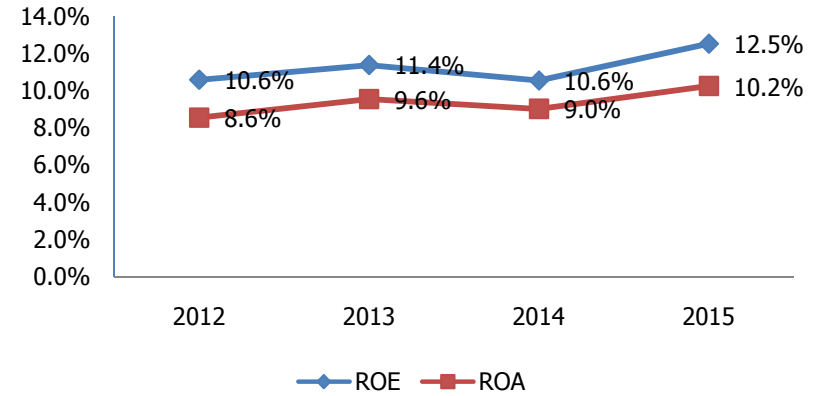
Doanh thu thuần và LNST



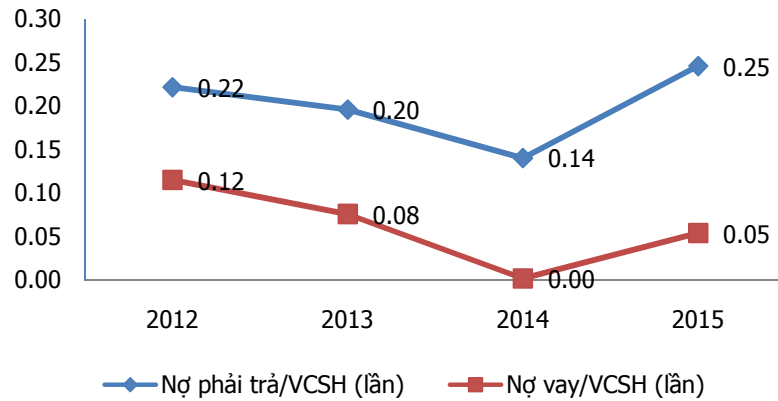
Biên lợi nhuận



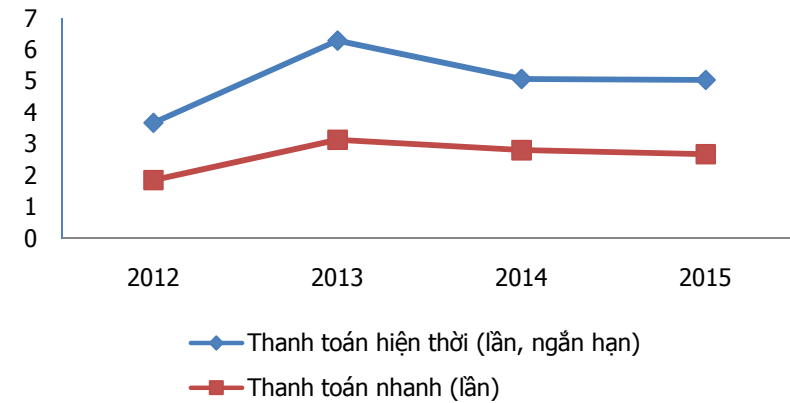
ROE & ROA



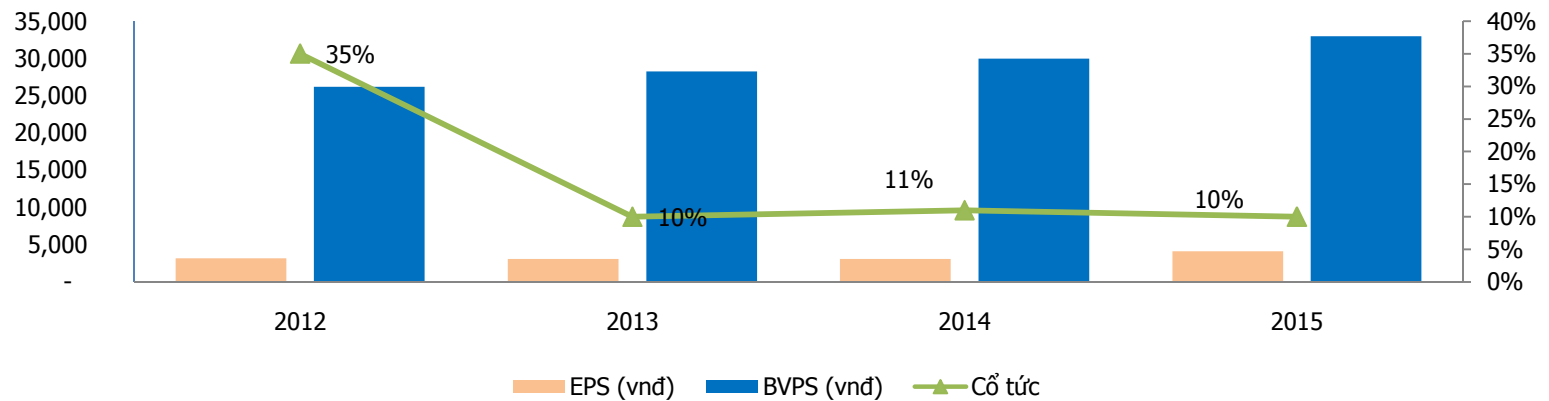
Đòn bẩy tài chính



Khả năng thanh toán



EPS, BVPS và Cổ tức



Công ty cổ phần Everpia Việt Nam (EVE)

MUA – 50.000 đồng



Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -20%

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP. HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R.E.M.A.X (Viet R.E.M), MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS 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 MBS. 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 MBS.

Liên hệ:

Trung tâm nghiên cứu:

- Trần Hoàng Sơn
- Son.tranhoang@mbs.com.vn

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn