

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN EVEREST (MÃ: EVS)

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ II/2021 TĂNG TRƯỞNG MẠNH NHỜ HOẠT ĐỘNG TỰ DOANH. CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH



Bảng KQKD	2019	2020	6T/2021
Doanh thu thuần	197	351	410
Chi phí hoạt động kinh doanh	-117	-224	-119
Lợi nhuận gộp	80	127	191
Chi phí quản lý CTCK	-29	-31	-10
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	10	71	175
Lợi nhuận trước thuế	10	70	175
Lợi nhuận sau thuế	8	57	140
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	8	57	140

(Nguồn: EVS, CTS dự báo/tổng hợp)

Luận điểm đầu tư

- Mảng tự doanh ghi nhận mức tăng trưởng mạnh nhờ diễn biến thuận lợi của thị trường.
- Làn sóng nhà đầu tư F0 gia nhập thị trường là động lực tăng trưởng cho mảng môi giới và cho vay margin.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH:

Vùng giá mua kỳ vọng: 27,500 – 27,800 VNĐ/cổ phiếu.

Vùng giá bán kỳ vọng: 32,550 – 32,850 VNĐ/cổ phiếu.

Thời gian nắm giữ: <12 tháng.

Lợi nhuận dự kiến: 18.36%.

Research Department

Email: khangle@cts.vn

NGÀNH CẤP 4: CHỨNG KHOÁN

Thông tin cổ phiếu (22/06/2021)

Số lượng CP niêm yết	60,000,400
Số lượng CP lưu hành	60,000,400
Vốn hóa (tỷ VND)	1,560
Biến động giá 52 tuần	240%
KLGD TB 10 phiên	510,501
% sở hữu nước ngoài	0%
Room nước ngoài còn lại	99.99%

Cổ đông lớn

Phạm Xuân Thành	9.5%
Nguyễn Ngọc Khánh	9.5%
Nguyễn Thanh Tùng	9.5%
Trần Đình Lợi	9.17%

Đồ thị giá



(Nguồn: FiinPro, Cafef, CTS tổng hợp)

Mảng tự doanh ghi nhận mức tăng trưởng mạnh nhờ diễn biến thuận lợi của thị trường

- EVS có danh mục tự doanh khá đa dạng thuộc nhiều lĩnh vực có tiềm năng tăng trưởng tốt như ngân hàng (NVB, VCB), thép (HPG), cảng biển (GMD), bất động sản (KDH).
- Trong quý II, cổ phiếu ngành ngân hàng ghi nhận mức tăng trưởng mạnh và là đầu tàu giúp chỉ số chinh phục đỉnh lịch sử mới. Trong đó, tính đến ngày 21/06/2021, cổ phiếu NVB với tỷ trọng gần 53% giá trị danh mục ghi nhận mức tăng hơn 26%. Cổ phiếu VCB cũng ghi nhận mức tăng 12% trong cùng thời điểm lên mức giá 106,700 đồng.
- Bên cạnh đó, cổ phiếu chiếm tỷ trọng cao thứ hai trong danh mục là HPG cũng ghi nhận mức tăng giá ấn tượng nhờ giá thép tăng phi mã từ đầu năm.
- Theo dự phóng của CTS, nhờ diễn biến thuận lợi của thị trường, mảng tự doanh dự kiến mang lại lợi nhuận 75 tỷ đồng cho EVS, chiếm khoảng 75% lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh của công ty.

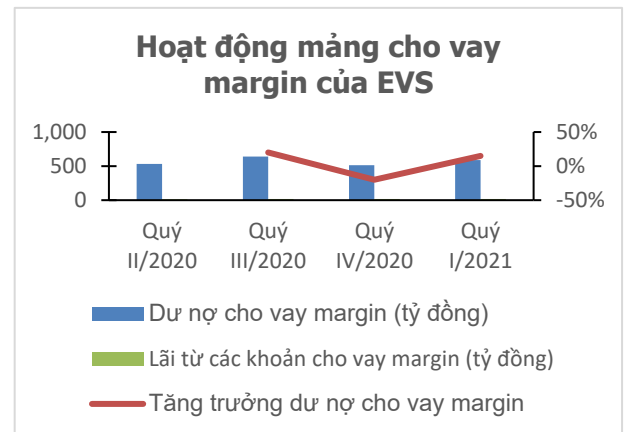
Làn sóng nhà đầu tư F0 gia nhập thị trường là động lực tăng trưởng cho mảng môi giới và cho vay margin

- Việc lãi suất huy động tại các ngân hàng duy trì ở mức thấp khiến dòng tiền tiếp tục đổ mạnh vào thị trường từ đầu năm. Số liệu từ Trung tâm lưu ký Chứng khoán cho biết số lượng tài khoản mở mới trong 5 tháng đầu năm đạt 480,490 tài khoản, vượt gần 20% số liệu trong năm 2020.
- Tại EVS, việc gia tăng số lượng khách hàng giúp dư nợ cho vay margin tăng nhẹ 15% so với đầu năm 2021, đạt giá trị 588 tỷ đồng. Cùng với đó, doanh thu từ hoạt động môi giới cũng tăng gần 64% trong quý I/2021 lên 23 tỷ đồng.
- Trong quý II, với làn sóng nhà đầu tư F0 tiếp tục gia tăng từ ảnh hưởng của đại dịch Covid-19, CTS dự báo dư nợ cho vay margin tại EVS tiếp tục tăng nhẹ 15% lên 676 tỷ đồng, mang lại khoảng 20 tỷ đồng lợi nhuận từ hoạt động cho vay margin. Đồng thời, mảng môi giới tiếp tục cải thiện hiệu quả hoạt động, với doanh thu dự kiến tăng 40% lên 32 tỷ đồng.
- Theo đó, trong 6 tháng đầu năm 2021, EVS dự kiến ghi nhận LNST khoảng 140 tỷ đồng, vượt hơn gấp đôi KHKD năm 2021 đã được đại hội cổ đông thông qua.

Cổ phiếu	Số lượng cổ phiếu nắm giữ
NVB	12,690,253
HPG	1,185,243
GMA	900,000
VHL	1,299,639
VIT	1,456,271
GMD	102,458
VCB	60,606
PTB	109,360
SAB	36,446
APF	59,907
KDH	99,836
VTP	15,411

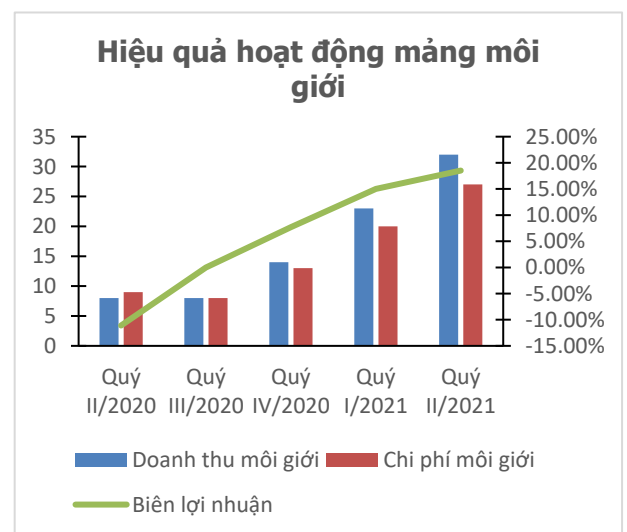
Danh mục cổ phiếu niêm yết trong hoạt động tự doanh của EVS

(Nguồn: CTS tổng hợp từ BCTC Q1/2021 của EVS)



Đánh giá hiệu quả mảng cho vay margin của EVS

(Nguồn: BCTC EVS, CTS tính toán/tổng hợp)



Đánh giá hiệu quả mảng môi giới của EVS

RỦI RO

- Covid-19 diễn biến phức tạp cả trong nước và thế giới gây nên những hậu quả rất khó lường, ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư, tác động trực tiếp đến hiệu quả hoạt động của mảng tự doanh.
- Nhu cầu vay tín dụng có xu hướng hồi phục về mức trước đại dịch, khiến các ngân hàng tiến hành nâng lãi suất huy động, hút dòng vốn đầu tư trên thị trường chứng khoán sang kênh gửi tiết kiệm.

(*Nguồn:* BCTC EVS, CTS tính toán/tổng hợp)

QUAN ĐIỂM VÀ ĐỊNH GIÁ

- Tại giá đóng cửa ngày 22/06/2021, cổ phiếu EVS đang được giao dịch với chỉ số P/E 2021 là 10.91 lần, mức định giá này theo quan điểm của chúng tôi khá là hấp dẫn so hiệu quả kinh doanh được cải thiện của EVS.
- Chúng tôi sử dụng thêm mô hình định giá là P/B để so sánh hiệu quả hoạt động của EVS với các doanh nghiệp cùng ngành. **Bình quân 2 phương pháp: giá EVS định giá: 32,548 đồng/cổ phiếu** – tương đương mức tăng +18.36% so với mức giá đóng cửa ngày 22/06/2021.

Mô hình định giá	Trọng số	Giá
P/E	50%	36,730
P/B	50%	28,366
Giá mục tiêu bình quân (đồng/cp)		32,548

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES.

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

Mục tiêu 03 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 3– 5%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 3%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2020 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS 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 CTS. 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 CTS.