

## ROADSHOW THOÁI VỐN CỦA SCIC

Ngày 16&17/11/2017

### TCT CP XUẤT NHẬP KHẨU VÀ XÂY DỰNG VIỆT NAM (HNX: VCG)

**Đẩy mạnh hoạt động tái cấu trúc ở doanh nghiệp.** VCG sẽ bán toàn bộ hoặc một phần từ 16 công ty con, đối với 11 công ty còn lại, sẽ giải thể 3 công ty. Trong đó, VCG đã công bố thoái toàn bộ 51% vốn nắm giữ tại CTCP Nước sạch Vinaconex (HNX: VCW), dự kiến thu được lợi nhuận bất thường 26 triệu USD. Ngoài ra, VCG cũng dự kiến thoái 41% vốn tại CTCP Vimeco (HNX: VMC).

**Hoạt động kinh doanh cốt lõi sau tái cấu trúc bao gồm 2 lĩnh vực: xây lắp và đầu tư – được đưa về 2 công ty con tách bạch nghiệp vụ**

- **Công ty TNHH MTV Xây dựng Vinaconex phụ trách mảng xây dựng truyền thống.** 9T2017, mảng này đóng góp 63% tổng doanh thu hợp nhất, đạt 4.180 tỷ (+24% YoY), triển vọng tăng trưởng ở mức 10-15% trong 5 năm tới với cơ cấu 30% từ các dự án chính phủ, 15% dự án của công ty mẹ và số còn lại từ các nhà đầu tư tư nhân (Tập đoàn T&T, Mapletree (Singapore), ...)

- **Công ty TNHH MTV Đầu tư Vinaconex phụ trách mảng kinh doanh bất động sản, khu công nghiệp, năng lượng, xi măng và các hoạt động khác.** 9T2017, mảng này đóng góp 26% tổng doanh thu hợp nhất, đạt 1.744 tỷ (+39% YoY). Triển vọng năm 2018 đến từ dự án Spledora thuộc khu dân cư Bắc An Khánh, ước tính mang lại 1.200 tỷ đồng doanh thu và 430 tỷ đồng lợi nhuận gộp trong năm 2018.

**Với giá đóng cửa ngày 20/11/2017 là 25.000 đồng/cp,** VCG hiện đang được giao dịch ở mức P/E và P/B lũy kế 12 tháng lần lượt đạt 17,37 và 1,87 lần.

### CÔNG TY CỔ PHẦN NHỰA THIỂU NIÊN TIỀN PHONG (HNX: NTP)

**Nới room tỷ lệ sở hữu nước ngoài lên 100% để nhà đầu tư nước ngoài có cơ hội mua phần thoái vốn của SCIC.** Ngày 30/11/2017, NTP sẽ tổ chức Đại hội cổ đông bất thường để thông qua việc nới room lên 100%. Cổ đông nước ngoài lớn nhất Sekisui hiện đang sở hữu 15% số cổ phần và bày tỏ mong muốn nâng tỷ lệ sở hữu.

**Hoạt động kinh doanh duy trì tăng trưởng ổn định.** 10 tháng đầu

VCG	
Số lượng chào bán	96,25 triệu cổ phiếu (29,51% vốn điều lệ)
Ngày công bố giá khởi điểm	28/11/2017
Đăng ký & đặt cọc	28/11 – 07/12/2017
Ngày chào bán	08/12/2017
Ngày thanh toán	11-19/12/2017
Địa điểm chào bán	HNX
Số lượng đặt mua tối thiểu	5.000 cổ phần

NTP	
Số lượng chào bán	33.111.454 cp (37,10% vốn điều lệ)
Ngày công bố giá khởi điểm	01/12/2017
Đăng ký & đặt cọc	01 – 12/12/2017
Ngày chào bán	13/12/2017

năm 2017, NTP tiêu thụ 73.890 tấn sản lượng, đạt 3.762 tỷ đồng doanh thu (+9% YoY, hoàn thành 77% kế hoạch năm), lợi nhuận trước thuế đạt 352 tỷ đồng (+5% YoY, hoàn thành 77% kế hoạch năm). Cả năm 2017, NTP ước đạt 4.880 tỷ doanh thu (+12% YoY), lợi nhuận trước thuế ước đạt 455 tỷ (+2% YoY).

Ngày thanh toán	14 – 22/12/2017
Địa điểm chào bán	HNX
Số lượng đặt mua tối thiểu	5.000 cổ phần

**Triển vọng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận giai đoạn 2018 – 2020 lần lượt đạt trung bình 10% và 7% mỗi năm** dựa trên việc đầu tư mở rộng nhà máy sản xuất (chuyển đổi địa điểm từ An Đà sang Dương Kinh, Hải Phòng với diện tích 13,6 ha – rộng gấp 4 lần). Khu đất 3,7 ha tại An Đà được quy hoạch xây dựng tổ hợp thương mại, văn phòng cho thuê, khách sạn và chung cư cao cấp. Dự án có tổng mức đầu tư 3.000 tỷ đồng, đã được chấp thuận đầu tư và có quy hoạch 1/500.

**Với giá đóng cửa ngày 20/11/2017 là 80.900 đồng/cp**, NTP hiện đang được giao dịch ở mức P/E và P/B lũy kế 12 tháng lần lượt đạt 15,16 và 3,45 lần.

#### **CÔNG TY CỔ PHẦN NHỰA BÌNH MINH (HOSE: BMP)**

**Giá nguyên vật liệu đầu vào tăng cùng với áp lực cạnh tranh ảnh hưởng tới biên lợi nhuận.** 9 tháng đầu năm 2017, BMP đạt 2.619 tỷ doanh thu (+5,7% YoY, hoàn thành 65% kế hoạch năm), lợi nhuận trước thuế đạt 429 tỷ (-35% YoY, hoàn thành 61% kế hoạch năm) do giá nguyên vật liệu hạt nhựa tăng 9% so với đầu năm và 13% so với cùng kỳ 2016. Bên cạnh đó, BMP cũng phải tăng tỷ lệ chiết khấu cho các đại lý lên mức trung bình hiện khoảng 20%.

BMP	
Số lượng chào bán	24.159.906 cp (29,51% vốn điều lệ)
Ngày công bố giá khởi điểm	28/11/2017
Đăng ký & đặt cọc	28/11 – 07/12/2017
Ngày chào bán	08/12/2017
Ngày thanh toán	11-19/12/2017
Địa điểm chào bán	HOSE
Số lượng đặt mua tối thiểu	20.000 cổ phần

**Triển vọng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận giai đoạn 2018 – 2020 trung bình 10%** nhờ đưa vào hoạt động Nhà máy Bình Minh Long An giai đoạn 2 với công suất thiết kế 20.000 tấn/năm, bổ sung thêm dây chuyền ống cho Nhà máy Bình Dương.

**Với giá đóng cửa ngày 20/11/2017 là 92.500 đồng/cp**, BMP hiện đang được giao dịch ở mức P/E và P/B lũy kế 12 tháng lần lượt đạt 17,56 và 3,08 lần.

#### **CÔNG TY CỔ PHẦN FPT (HOSE: FPT)**

**Đối tượng tham gia đấu giá phân thoái vốn SCIC sẽ chỉ là nhà đầu tư trong nước** do tỷ lệ sở hữu nước ngoài tại FPT hiện tại đã kín 49% và công ty chưa có kế hoạch nới room lên 49% do vướng mắc các quy định

FPT	
Số lượng chào bán	31.633.818 cp (5,96% vốn điều lệ)

về ngành nghề kinh doanh.

**Tập trung nguồn lực vào mảng kinh doanh cốt lõi: Công nghệ thông tin và Viễn thông.** Mảng phân phối và bán lẻ sẽ tiếp tục giảm sở hữu và dự kiến hoàn tất trong tháng 12 năm 2017. Kể từ năm 2018, xu hướng tăng trưởng nhanh của thị trường nước ngoài (+30% YoY – chiếm gần 1/3 lợi nhuận tập đoàn) cộng thêm chiến lược M&A các doanh nghiệp tiềm năng trong lĩnh vực công nghệ thông tin sẽ bù đắp cho sự sụt giảm do không còn đóng góp của FPT Retail và FPT Trading.

Đối với CTCP FPT Telecom (HOSE: FOX), do SCIC vẫn phải nắm giữ tỷ lệ trên 50% đối với mảng viễn thông đến năm 2020 nên hiện tại SCIC chưa có kế hoạch thoái vốn tại FOX.

**Với giá đóng cửa ngày 20/11/2017 là 57.900 đồng/cp,** FPT hiện đang được giao dịch ở mức P/E và P/B lũy kế 12 tháng lần lượt đạt 14,14 và 2,89 lần.

#### **CÔNG TY CP XUẤT NHẬP KHẨU Y TẾ DOMESCO (HOSE: DMC)**

**Kết quả kinh doanh tăng trưởng ấn tượng.** 10 tháng đầu năm 2017, DMC đạt doanh thu 1.057 tỷ đồng (+6,7% YoY, hoàn thành 75% kế hoạch năm), lợi nhuận sau thuế đạt 172 tỷ (+22,4% YoY, hoàn thành 93% kế hoạch năm).

Giai đoạn 2018 – 2022, DMC đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận sau thuế trung bình 10% dựa trên kế hoạch nâng công suất 2 nhà máy Non-Betalactam (85%) và Penicillin (86%) lên mức 100%; hợp tác với tập đoàn Abbott trong việc chuyển giao công nghệ và nhượng quyền sản xuất kinh doanh 25 sản phẩm (nhóm ICH).

**Với giá đóng cửa ngày 20/11/2017 là 125.000 đồng/cp,** DMC hiện đang được giao dịch ở mức P/E và P/B lũy kế 12 tháng lần lượt đạt 21,83 và 4,55 lần.

Ngày công bố giá khởi điểm	27/11/2017
Đăng ký & đặt cọc	27/11 – 10/12/2017
Ngày chào bán	11/12/2017
Ngày thanh toán	12-20/12/2017
Địa điểm chào bán	MBS
Số lượng đặt mua tối thiểu	20.000 cổ phần

DMC	
Số lượng chào bán	12.054.467 cp (34,71% vốn điều lệ)
Ngày công bố giá khởi điểm	28/11/2017
Đăng ký & đặt cọc	28/11 – 11/12/2017
Ngày chào bán	12/12/2017
Ngày thanh toán	13-21/12/2017
Địa điểm chào bán	PSI
Số lượng đặt mua tối thiểu	20.000 cổ phần

**Phạm Tuấn Anh – Equity Analyst**

Mobile: 0904 196 222

Email: [anhpt1@vietinbanksc.com.vn](mailto:anhpt1@vietinbanksc.com.vn)