

**BÁO CÁO ĐÁNH GIÁ NHANH**

12.08.2016

**Công ty Cổ phần Ánh Dương Việt Nam**

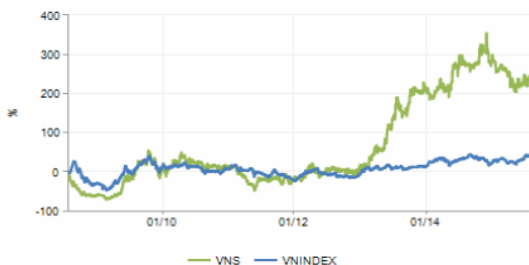
Mã: VNS (HOSE) | Ngành: Vận tải Taxi

**Khuyến nghị đầu tư NĂM GIỮ**

|                  |               |
|------------------|---------------|
| Giá thị trường   | 30.700        |
| Giá mục tiêu     | <b>39.500</b> |
| Thời gian đầu tư | TRUNG HẠN     |

**Thông tin cổ phiếu**

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| Vốn hóa thị trường    | 2,062 tỉ đồng |
| Số lượng CP lưu hành  | 67,859,192    |
| Số lượng CP niêm yết  | 67,859,192    |
| Giá cao nhất 52 tuần  | 24.600        |
| Giá thấp nhất 52 tuần | 34.500        |
| KLGDĐQ 50 phiên       | 299,040       |

**Biến động giá CP/ Vnindex**

**Biến động EPS 4 năm**

| Năm | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----|------|------|------|------|
| EPS | 5010 | 5460 | 5510 | 4160 |

**Cổ đông lớn (%)**

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Đặng Phước Thành         | 24,92% |
| Tael Two Partners Ltd    | 15,52% |
| Vietnam Investments Fund | 1,91%  |
| Đặng Thành Duy           | 5,11%  |
| Room còn lại với NĐTNN   | 5,4%   |

**ĐIỂM NHẤN DOANH NGHIỆP VÀ QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

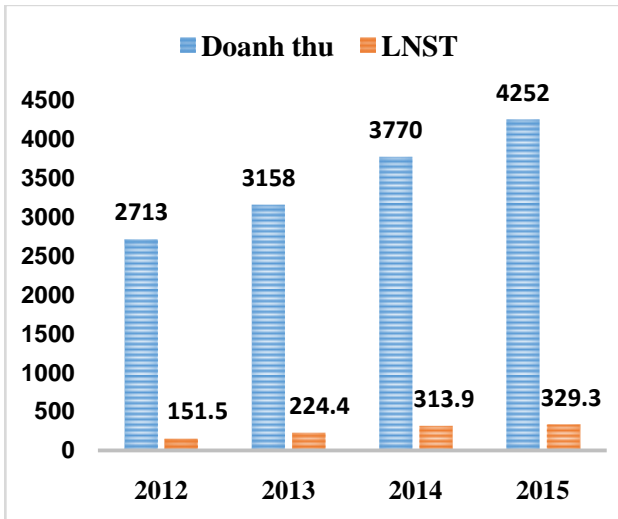
❖ **Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2016:** VNS đạt doanh thu 2,257 tỷ, tăng 8,3% so với cùng kỳ 2015, LNST 6 tháng đạt 149,9 tỷ, giảm 5,7% so với năm 2015 do việc giảm giá cước từ tháng 9/2015 đã khiến giá cước 6 tháng đầu năm 2016 thấp hơn 9% so với 6 tháng đầu năm 2015, do đó làm giảm biên lợi nhuận.

❖ **Hoạt động kinh doanh của VNS tăng trưởng đều đặn những năm qua:** giai đoạn 2011 – 2015, tốc độ tăng trưởng bình quân doanh thu đạt 17,4%/ năm và tốc độ tăng trưởng lợi nhuận đạt 29,3%/ năm. Sự tăng trưởng của VNS đến từ hai yếu tố chính: tăng trưởng số lượng xe taxi lưu hành qua các năm và tăng trưởng doanh thu tính trên một đầu xe. Điều đó cho thấy hiệu quả kinh doanh của VNS đến cả từ việc mở rộng quy mô và gia tăng hiệu quả hoạt động.

**❖ Kế hoạch kinh doanh 2016.**

➤ **Trong năm 2016, VNS dự kiến đầu tư thêm 1150 xe mới và thanh lý 850 xe cũ,** nâng tổng số xe sở hữu lên 6441 xe, với doanh thu trung bình trên mỗi đầu xe khoảng 690 triệu đồng/năm, dự kiến doanh thu của VNS ước đạt 4460 tỷ, tăng 5% và LNST ước đạt 355,4 tỷ tăng 8% so với 2015, EPS 2016 khoảng 5200 VND/cp.

➤ **VNS triển khai ứng dụng Vinasun App,** phần mềm đặt xe, điều xe thông minh giúp tăng hiệu suất sử dụng xe, đồng thời VNS cũng thí điểm dịch vụ xe V.CAR sử dụng 2 dòng xe cao cấp là Camry và Fortuner với số lượng khoảng 200 chiếc. Động thái này của VNS được đánh giá là sự thay đổi kịp thời của ban lãnh đạo trước sự cạnh tranh từ Uber.



(Nguồn: BCTC)

| Năm              | 2012                     | 2013                    | 2014                    | 2015                    |
|------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Số xe            | 4622                     | 4958                    | 5729                    | 6141                    |
| D.thu/<br>đầu xe | 587,04<br>(Triệu<br>vnd) | 636,9<br>(Triệu<br>vnd) | 658,1<br>(Triệu<br>vnd) | 692,4<br>(Triệu<br>vnd) |

(Nguồn: BCTN)

| Năm      | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------|------|------|------|------|
| ROA      | 17%  | 21%  | 26%  | 24%  |
| ROE      | 8%   | 12%  | 14%  | 13%  |
| TTHH     | 1,15 | 0,88 | 0,75 | 0,64 |
| TT nhanh | 1,12 | 0,87 | 0,74 | 0,63 |
| Nợ/ VCSH | 0,9  | 0,74 | 0,87 | 0,94 |

- ❖ **VNS là cổ phiếu của một doanh nghiệp có nền tảng cơ bản tốt và tình hình tài chính lành mạnh.** Việc thoái vốn của Vietnam Investments Fund và Red River Holding liên tục thoái vốn thời gian sẽ giúp gia tăng yếu tố thanh khoản cho cổ phiếu.
- ❖ **VNS là doanh nghiệp có vị thế đầu ngành vận tải taxi** nhờ sở hữu đội xe lớn thứ 2 cả nước với 6141 chiếc (tính đến cuối năm 2015), chỉ đứng sau Mai Linh với khoảng 10000 xe. Tuy nhiên VNS lại đứng đầu về độ bao phủ thị trường khi hoạt động taxi của VNS chủ yếu chỉ tập trung ở 6 tỉnh thành lớn là TP Hồ Chí Minh, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Đà Nẵng và Nha Trang, nhằm nắm bắt tâm lý của người bắt xe taxi thường lựa chọn các hãng xe có mật độ xe lớn giúp giảm thiểu thời gian chờ đợi mỗi lần bắt taxi.
- ❖ **Cổ phiếu VNS hiện đang được giao dịch với mức P/E = 6,35** tương đối thấp, chúng tôi đưa ra mức P/E hợp lý của VNS trong năm 2016 ở mức 6,9 tương đương với **mức giá 35.900 VND/cp, cao hơn mức giá hiện tại 21%**. Chúng tôi khuyến nghị nắm giữ cổ phiếu VNS với mục tiêu đầu tư trung hạn.

## NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT



### NHẬN ĐỊNH

|                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| Xu hướng trung hạn | <b>TĂNG</b>        |
| Xu hướng ngắn hạn  | <b>TĂNG</b>        |
| Vùng hỗ trợ        | <b>28.5 – 28.8</b> |

- Trong trung hạn, VNS vẫn đang ở trong một trend tăng bền vững dựa theo xu của đường MA50, tuy nhiên trong ngắn hạn VNS đang bước vào vùng điều chỉnh sau nhịp tăng mạnh từ đầu tháng 6/2016.
- Diễn biến tích cực trong ngắn hạn khi VNS kết thúc quá trình điều chỉnh tại mức giá 28.6 trùng khớp với ngưỡng Fibonacci 61.8%. Tín hiệu phá vỡ kênh xu hướng phiên ngày 8/8 báo hiệu sự bắt đầu một đợt tăng giá mới.

### KHUYẾN NGHỊ

## MUA

- Khuyến nghị **MUA** cổ phiếu VNS với kế hoạch như sau:
  - **Mua gom:** vùng 30-31 khi giá chỉnh nhẹ test MA10.
  - **Mua gia tăng tỷ trọng:** khi có điểm đột phá xác nhận dòng tiền vào.
  - **Giá mục tiêu:** 34.5 (+13%) trong ngắn hạn (dưới 1 tháng) và 39.5 (+29.5%) trong trung hạn (1-3 tháng).
  - **Stoploss:** 30 (-1.5%) khi thủng hỗ trợ tại MA10.

## DIỄN GIẢI

| <b>Khuyến nghị</b> | <b>Diễn giải</b>                                       |
|--------------------|--------------------------------------------------------|
| Mua                | Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường trên 15%       |
| Nắm giữ            | Nếu giá mục tiêu so với giá thị trường từ -15% đến 15% |
| Bán                | Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường dưới -15%     |

## KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn thận và được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên Công ty Chứng khoán Quốc tế Hoàng gia (IRS) không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác và đầy đủ của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích tại thời điểm viết báo cáo và có thể thay đổi bất cứ lúc nào. Do đó, chúng tôi không có trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý chào bán, lôi kéo, khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

IRS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh, tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư với đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng IRS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

## BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

### **Công ty Chứng khoán Quốc tế Hoàng gia**

Trụ sở: 30 Nguyễn Du, quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Điện thoại: (+84.4) 3 944 6666

Fax: (+84.4) 3 944 6969

Email: [contact@irs.com.vn](mailto:contact@irs.com.vn)