

















BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ

6 THÁNG CUỐI NĂM NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH 2017-2018

CÁC THUẬT NGỮ VIẾT TẮT

 Báo cáo tài chính	BCTC
 Biên Hòa Phan Rang	BHPR
 Bộ Nông nghiệp Mỹ	USDA
 Chủ tịch Hội đồng Quản trị	CT HĐQT
 Công ty	SBT, TTCS, TTC Sugar
 Doanh thu thuần	DTT
 Liên minh toàn cầu về Cải cách và Tự do hóa Thương mại Đường	GSA
 Lợi nhuận gộp	LNG
 Lợi nhuận trước thuế	LNTT
 Lợi nhuận sau thuế	LNST
 Lợi nhuận trước thuế, Lãi vay và Khấu hao	EBITDA
 Phó Chủ tịch	PCT
 Tổng tài sản	TTS
 Vốn chủ sở hữu	VCSH

Dòng sản phẩm chính

- Trồng mía nguyên liệu
- Sản phẩm đường: Đường tinh luyện cao cấp, Đường organic, Đường lỏng, Đường que, Đường phèn...
- Sản phẩm cạnh đường, sau đường: Mật rỉ, điện thương phẩm, nước đóng chai Miaqua, phân vi sinh hữu cơ...

Thị phần

- **Dẫn đầu ngành đường Việt Nam:** Thị phần nội địa khoảng 40%
- **Mục tiêu đến năm 2020:** Mở rộng thị phần lên >50%

Thị trường

- **5 kênh khách hàng chính:** Công nghiệp, Tiểu thủ công nghiệp, Tiêu dùng, Thương mại, Xuất khẩu
- **Thị trường xuất khẩu chính:** Mỹ, Nhật với các sản phẩm đường giá trị gia tăng cao hơn, biên lợi nhuận tốt hơn

Nhà máy - Vùng nguyên liệu

- **Số nhà máy:** 9
- **Vùng nguyên liệu:** > 60 nghìn ha, trong đó 12 nghìn ha cơ giới hóa 100%

Tổng sản lượng tiêu thụ

- **Lũy kế 9 tháng 2017-2018:** 437.000 tấn đường
- **Dự kiến 2019-2020:** 1.118.000 tấn đường

3 Trung tâm luyện đường thô lớn

- Nhà máy TTCS, Tây Ninh
- Nhà máy Biên Hòa Ninh Hòa, Khánh Hoà
- Nhà máy Biên Hòa Đồng Nai, Đồng Nai

Nhân sự

> 5.000 người

Cổ Phiếu SBT

- Thành viên của Bộ Chỉ số VN30
- Hiện diện trong Danh mục của các Quỹ uy tín:

1. FTSE Vietnam Index

Tỷ trọng 1,12% - Xếp hạng 16

2. MVIS Vietnam Index - VanEck Vectors Vietnam ETF

Tỷ trọng 2,25% - Xếp hạng 18

3. iShares MSCI Frontier 100 ETF

Tỷ trọng 0,18% - Xếp hạng 104

4. MSCI Vietnam Small Cap Index

Tỷ trọng 5,88% - Xếp hạng 4

5. VFMVN30 ETF FUND

Tỷ trọng 1,05% - Xếp hạng 22

6. SSIAM VNX50 ETF FUND

Tỷ trọng 0,74% - Xếp hạng 39



Brazil đang hứng chịu hạn hán tồi tệ nhất trong vòng 70 năm kể từ cuối T5. Thời tiết khắc nghiệt được dự báo sẽ ảnh hưởng nghiêm trọng đến năng suất và sản lượng mía của nhà xuất khẩu đường lớn nhất thế giới.



USDA dự báo sản lượng đường toàn cầu niên độ 18/19 sẽ giảm 4 triệu tấn xuống 188 triệu tấn do thu hoạch giảm ở Brazil, Pakistan và EU.

- **Ấn Độ và Pakistan:** 2 thị trường chủ yếu và tiêu thụ dự báo tăng
- **EU:** Dự báo giảm sản lượng xuất khẩu do năng suất giảm
- **Trung Quốc:** Sẽ giảm mạnh khối lượng nhập khẩu từ Brazil, chuyển sang một số nhà cung cấp nhỏ hơn, trong đó có Việt Nam
- **Pakistan:** Dự báo giảm sản lượng sản xuất và không xuất khẩu đường
- **Nga:** Dự báo giảm sản lượng sản xuất, tiêu thụ và dự trữ đều giảm sút
- **Guatemala:** Dự báo giảm sản lượng đường do người trồng mía chuyển sang trồng loại cây khác



Thái Lan đã hợp tác với GSA, liên minh quốc tế của các nhà sản xuất đường thô và đường tinh luyện, gồm 85% các nhà xuất khẩu đường thế giới, để kêu gọi Ấn Độ, Pakistan và EU ngừng trợ cấp xuất khẩu.



Giá đường thế giới đã phục hồi từ cuối T5 và đang giao dịch theo xu hướng có lợi cho các nhà sản xuất. Rabobank dự đoán giá đường thô giao sau sẽ phục hồi lên trung bình 14,5 cents/pound trong 3 tháng cuối năm 2018, cải thiện so với mức giá giao dịch từ đầu năm đến nay.



Chính phủ đã có chủ trương đồng ý cho ngành mía đường giãn thời gian áp dụng hiệp định ATIGA thêm 2 năm đến năm 2020.

Đây là thông tin tích cực và thuận lợi cho ngành mía đường Việt Nam, là cơ hội cho 11 vạn hộ nông dân trồng mía, 38 vạn người lao động thích ứng chuẩn bị cho hội nhập.



Hướng sản phẩm phát triển từ cây mía để đa dạng hóa nguồn sản phẩm, mang lại giá trị gia tăng mới: **(1) Cồn etanol:** Sản phẩm nhiều tiềm năng khi Việt Nam có chính sách đưa xăng sinh học E5 vào sử dụng đại trà, từ đó các doanh nghiệp nâng cao giá trị gia tăng từ sản xuất cồn; **(2) Dùng bã mía sản xuất điện:** Cung cấp nguồn điện ổn định cho hoạt động sản xuất của nhà máy, cung cấp cho lưới điện quốc gia.



Hiệp hội Mía đường đưa ra cơ chế khuyến khích doanh nghiệp phát triển đa dạng các sản phẩm từ cây mía: **(1) Áp dụng các giải pháp đồng bộ** để giảm giá mía nguyên liệu, là cơ sở để giảm giá đường xuống dưới 11.000 đồng/kg nhằm nâng cao khả năng cạnh tranh, **(2) Chấp nhận đóng cửa những nhà máy** không đảm bảo được mục tiêu này.



Hiệp hội Mía đường dự báo trong năm tới giá đường trong nước sẽ phục hồi do do diện tích mía nguyên liệu sẽ giảm. Các Thành viên của Hiệp hội đưa ra nhận định ngành đường Việt Nam có thể cạnh tranh với Thái Lan và cần 3 năm cho sự chuẩn bị.

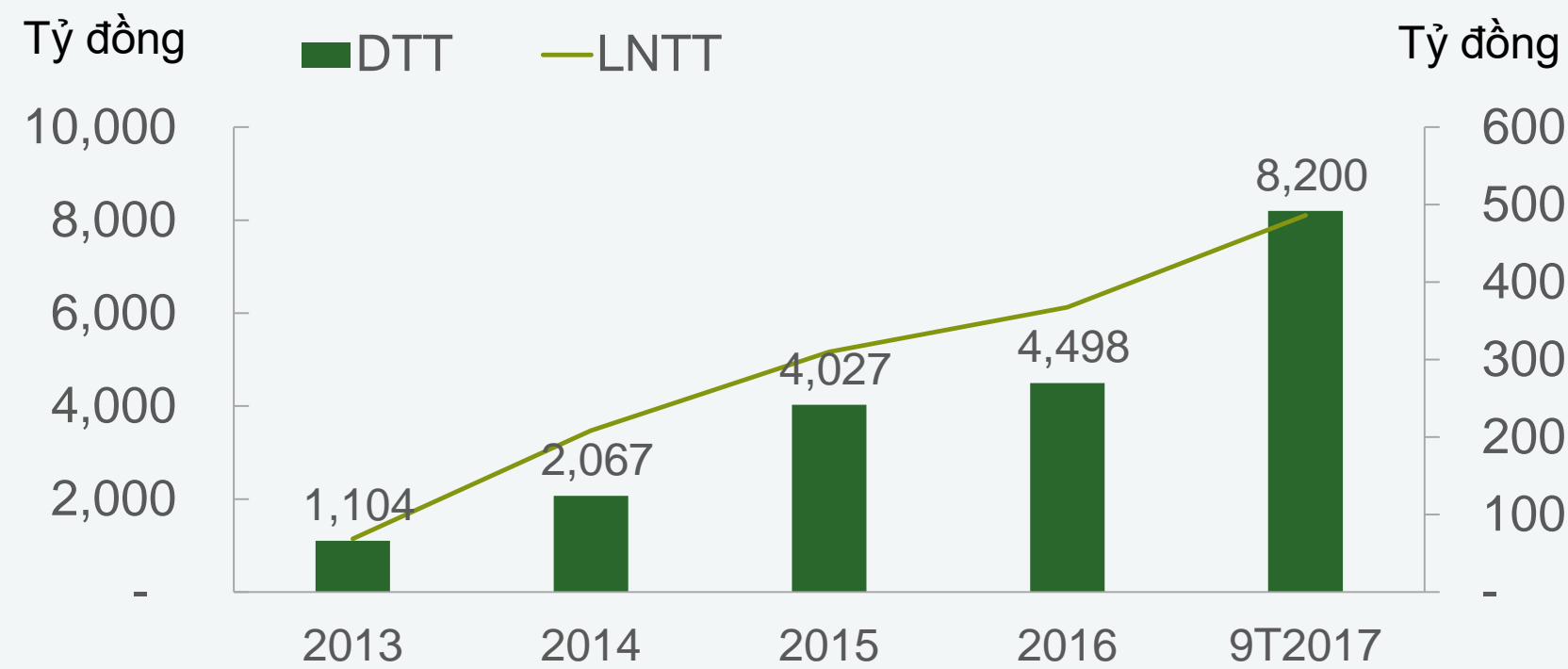


Mỹ với tổng mức tiêu thụ lên đến 12 triệu tấn/năm, là một trong những nước nhập khẩu đường lớn nhất thế giới từ hơn 40 quốc gia, trong đó Mexico cung cấp khoảng 1/3. Sau các tranh cãi về thương mại đường từ đầu năm 2017, nhiều nhà nhập khẩu đường của Mỹ có ý định chuyển hướng tìm nguồn đường thay thế nguồn hàng từ Mexico. **SBT là đơn vị đầu tiên xuất đường sang Mỹ với khối lượng 29 tấn**, khi đảm bảo được các chỉ tiêu (1) Giấy chứng nhận của Cục Quản lý Thực phẩm và Dược phẩm Mỹ (FDA), (2) Sản phẩm phải chứng minh được sản xuất bằng công nghệ châu Âu với các tiêu chuẩn nghiêm ngặt.



Hầu hết các nhà máy đường đã kết thúc vụ sản xuất 17/18, trừ một số nhà máy Khu vực miền Trung - Cao nguyên. Dự kiến khu vực miền Trung - Cao nguyên sẽ kết thúc vụ vào khoảng nửa cuối T6.

KẾT QUẢ KINH DOANH 9 THÁNG KHẢ QUAN NHỜ CỘNG HƯỞNG TỪ M&A



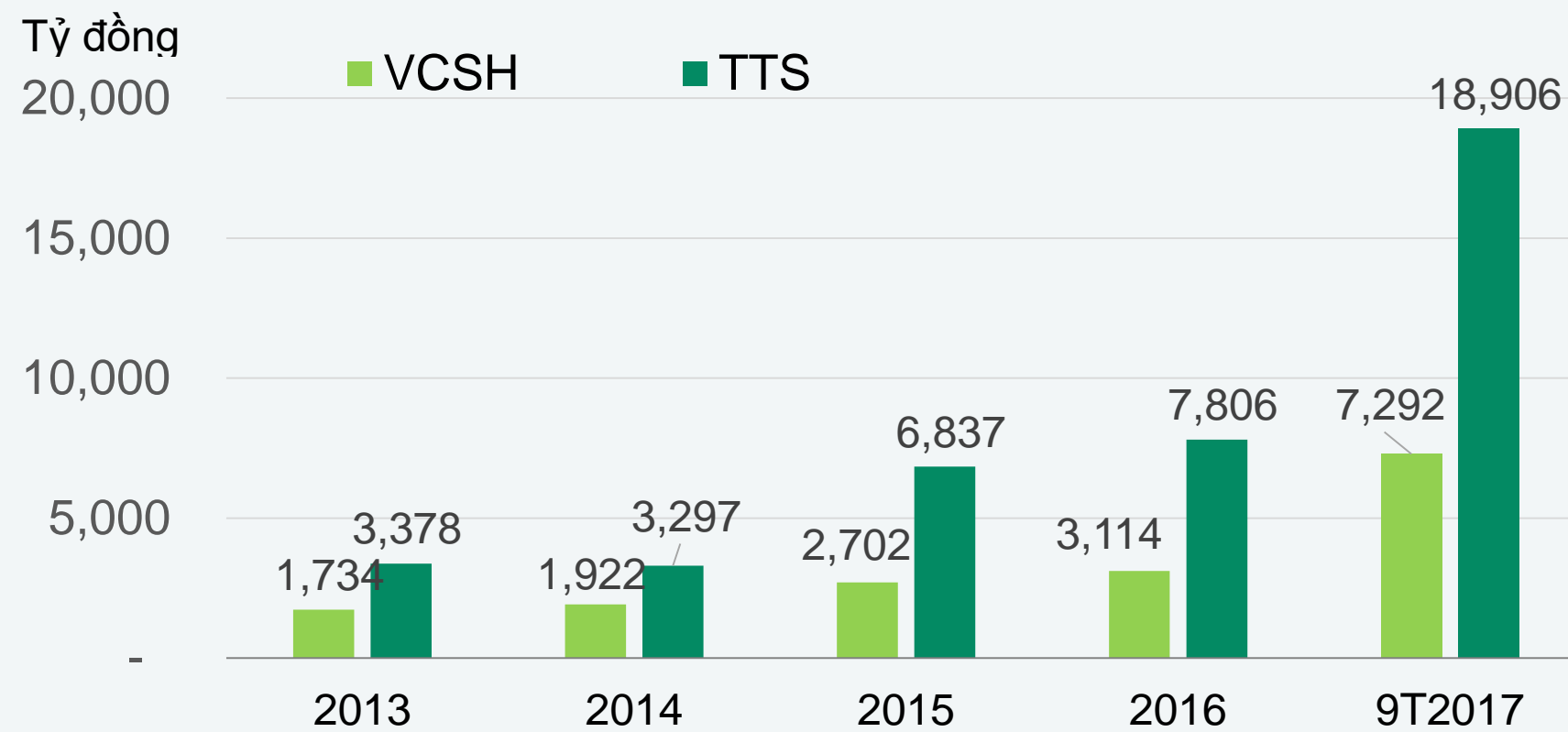
DTT hợp nhất 9 tháng đầu năm tăng trưởng 154% so với cùng kỳ, hoàn thành 83% kế hoạch năm, đóng góp bởi sản lượng tiêu thụ lũy kế đạt xấp xỉ 437.000 tấn, tăng 228% so với cùng kỳ



LNG và LNST lũy tăng trưởng lần lượt 127% và 54% so với cùng kỳ, là hiệu quả của việc sáp nhập với BHS trong thời gian vừa qua. **DT và LNTT đã đạt 83% và 72% kế hoạch năm**



Áp dụng mô hình chuỗi giá trị trong quản lý và sản xuất, SBT đang **tự chủ và ổn định nguồn nguyên liệu, tăng năng suất và giảm giá thành sản xuất** hướng đến tăng năng lực cạnh tranh theo chiến lược đầu tư chuyên sâu, chi phí thấp. Giá bán ít thay đổi bất chấp ngành đường vẫn trong xu thế giảm.



Qui mô Công ty mở rộng mạnh mẽ theo sau hoạt động M&A, sáp nhập từ BHS. **TTS và VCSH tăng lần lượt 142% và 134% so với đầu niên độ**



SBT có niềm tin cho việc hoàn thành trọn vẹn kế hoạch năm với **tổng sản lượng tiêu thụ của SBT ước đạt 616.000 tấn đường**, tăng trưởng 250% so với niên độ trước, thậm chí tăng hơn 17% so với mục tiêu 525.000 tấn

Nguồn: BCTC hợp nhất kiểm toán 2015-2016, 2016-2017
BCTC hợp nhất 9T 2017-2018

Kế hoạch năm DTT: 9.900 tỷ đồng +120% YoY

Kế hoạch năm LNTT: 680 tỷ đồng +85% YoY

Cân đối kế toán

Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	2015-2016	2016-2017	9T 2017-2018
Tài sản ngắn hạn	4.216	4.473	11.189
Tăng trưởng so với đầu niên độ	123%	6%	150%
Hàng tồn kho	1.333	1.958	3.682
Tăng trưởng so với đầu niên độ	78%	47%	88%
Tài sản dài hạn	2.621	3.334	7.717
Tăng trưởng so với đầu niên độ	86%	27%	132%
Tài sản cố định	1.680	1.521	4.726
Tăng trưởng so với đầu niên độ	139%	-9%	211%
Đầu tư tài chính dài hạn	686	1.373	667
Tăng trưởng so với đầu niên độ	12%	100%	-51%
Tổng tài sản	6.837	7.806	18.906
Nợ phải trả ngắn hạn	2.774	3.169	8.305
Tăng trưởng so với đầu niên độ	220%	14%	162%
Nợ phải trả dài hạn	1.360	1.523	3.308
Tăng trưởng so với đầu niên độ	167%	12%	117%
Vốn chủ sở hữu	2.702	3.114	7.292
Tăng trưởng so với đầu niên độ	41%	15%	134%
Tổng nguồn vốn	6.837	7.806	18.906

Kết quả hoạt động kinh doanh

Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	2015-2016	2016-2017	9T 2017-2018
Doanh thu thuần	4.027	4.498	8.200
Tăng trưởng so với cùng kỳ	95%	12%	154%
Lợi nhuận gộp	605	614	966
Tăng trưởng so với cùng kỳ	134%	1%	127%
Lợi nhuận công ty liên kết	13	40	60
Tăng trưởng so với cùng kỳ	-79%	220%	46%
Lợi nhuận hoạt động kinh doanh	304	359	475
Tăng trưởng so với cùng kỳ	52%	18%	71%
Lợi nhuận trước thuế	310	367	486
Tăng trưởng so với cùng kỳ	49%	19%	72%
Lợi nhuận sau thuế	294	339	397
Tăng trưởng so với cùng kỳ	56%	15%	54%
EBITDA	625	824	1.469
Tăng trưởng so với cùng kỳ	66%	32%	139%

Nguồn: BCTC hợp nhất kiểm toán 2015-2016, 2016-2017;
BCTC hợp nhất 9T 2017-2018

CHỈ TIÊU	ĐVT	2015-2016	2016-2017	9T 2017-2018
Chỉ tiêu về Thanh khoản				
Tỷ số thanh toán hiện hành	Lần	1,5	1,4	1,3
Tỷ số thanh toán nhanh	Lần	1,0	0,8	0,9
Chỉ tiêu về Cơ cấu vốn				
Hệ số Nợ vay/Tổng tài sản	Lần	0,57	0,56	0,51
Hệ số Nợ vay/Vốn chủ sở hữu	Lần	1,44	1,40	1,32
Chỉ số Tăng trưởng (So với cùng kỳ)				
Tăng trưởng DTT	%	95	12	154
Tăng trưởng LNST	%	56	15	54
Tăng trưởng TTS	%	108	14	142
Tăng trưởng VCSH	%	41	15	134

Tổng tài sản đạt 18,906 tỷ đồng
 Nguồn: BCTC hợp nhất kiểm toán 2015-2016, 2016-2017; BCTC hợp nhất 9T 2017-2018



Hoạt động Hiệp hội Mía đường Việt Nam

Ông Phạm Hồng Dương - CT HĐQT SBT vừa được bầu vào chức danh PCT Hiệp hội mía đường

Với 25 năm hoạt động trong ngành mía đường, được đào tạo bài bản từ Tập đoàn Bourbon - Pháp, Ông Dương được xem là một trong những chuyên gia hàng đầu của ngành đường Việt Nam hiện nay

Bên cạnh kiến thức chuyên môn, Ông còn có khả năng kết nối với hầu hết các tổ chức và chuyên gia quan trọng của ngành đường khắp thế giới

Với vai trò là PCT Hiệp hội, Ông Dương đang nỗ lực cùng Ban Chấp Hành mới tạo ra những bước tiến mới cho ngành đường Việt Nam trong giai đoạn hội nhập quốc tế



Hoạt động Quản trị của SBT

Với mục tiêu chuyên nghiệp hoá các hoạt động quản trị và hướng đến chuẩn mực quốc tế, IFC - Công ty Tài chính Quốc tế trực thuộc Ngân hàng Thế giới đang triển khai chương trình tư vấn nhằm hỗ trợ SBT áp dụng các nguyên tắc Quản trị Công ty theo tiêu chuẩn quốc tế và thông lệ tốt nhất trên thị trường

HĐQT đã ra quyết định thành lập 3 Tiểu ban là Tiểu ban Chiến lược (T4/2018), Tiểu Ban Kiểm toán, Tiểu ban Nhận sự (T5/2018) trực thuộc HĐQT, nhằm cụ thể hóa mô hình Quản trị Công ty mới theo chuẩn mực quốc tế, phục vụ phát triển bền vững

Deloitte, thuộc Big 4, cũng đang tiến hành tư vấn chiến lược để đưa ra các giải pháp tái cơ cấu mô hình hoạt động nhằm gia tăng sức cạnh tranh và tốc độ tăng trưởng trong tương lai trong môi trường hội nhập quốc tế



Hoạt động Điều hành Kinh doanh của SBT

SBT đang tổ chức luyện ngoài vụ do năm nay khu vực Đông Nam Bộ có thời tiết khá thuận lợi nên lượng mía ép của SBT khá lớn. Kết hợp với các dự án tiết kiệm năng lượng, Công ty sẽ có năng lực luyện ngoài vụ lớn hơn trong năm nay

Nhà máy BHPR lần đầu có mùa vụ dài nhất lịch sử, kéo dài đến T6 với lượng mía ép được dự báo là cao nhất từ trước đến nay

- Trước đây, BHPR buộc phải dừng máy trước thời điểm 30/4 vì nguồn nước phục vụ cho sản xuất phụ thuộc vào kênh thủy lợi bên ngoài và không đủ mía nguyên liệu để chạy dài hơn
- Từ niên vụ 15/16, BHPR đã tiến hành quy hoạch và phát triển mở rộng vùng nguyên liệu. Song song là đầu tư nâng năng lực sản xuất của nhà máy - lắp hệ thống tuần hoàn giải nhiệt nước để không phụ thuộc vào nguồn nước kênh thủy lợi.

SBT bước đầu đã xuất khẩu thành công các sản phẩm đường đặc biệt, có giá trị gia tăng cao, biên lợi nhuận gộp cải thiện vào các thị trường khó tính như Mỹ và Nhật

SBT cũng đang triển khai hoạt động Hợp tác thương hiệu (Co-branding) điển hình là Kido như một nỗ lực để thúc đẩy doanh số. Bước đi này hoàn toàn phù hợp với chiến lược hội nhập kinh tế quốc tế mà Việt Nam đang chủ động tích cực tham gia trên phương diện song phương và đa phương



NGÀY 12/4/2018

SBT thông qua Nghị quyết phát hành Trái phiếu với tổng giá trị đạt 450 tỷ đồng nhằm mục đích tăng quy mô vốn hoạt động của SBT và bổ sung vốn lưu động để mở rộng hoạt động sản xuất kinh doanh. Sau khi Trái phiếu được phát hành, chỉ tiêu về Cơ cấu vốn vẫn được duy trì ở vùng an toàn, trong khung kiểm soát rủi ro tài chính và đáp ứng yêu cầu các chỉ số của ngân hàng thương mại



NGÀY 18/4/2018

SBT bắt đầu thực hiện mua lại cổ phiếu làm Cổ phiếu quỹ bằng nguồn thặng dư vốn cổ phần, khớp lệnh theo giá thị trường. Việc mua Cổ phiếu quỹ nhằm củng cố niềm tin về uy tín thương hiệu, bảo vệ lợi ích của Cổ đông, Nhà đầu tư và thể hiện tinh thần trách nhiệm của Ban Lãnh đạo đối với Công ty và các Bên liên quan



NGÀY 27/4/2018

SBT công bố BCTC và Diễn giải BCTC Quý 3 2017-2018. DTT hợp nhất 9 tháng tăng trưởng 154% so với cùng kỳ đạt gần 8.200 tỷ đồng, hoàn thành 83% kế hoạch năm, đóng góp bởi sản lượng tiêu thụ lũy kế đạt xấp xỉ 437.000 tấn. LNG và LNST lũy kế đạt 966 tỷ đồng và 397 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 127% và 54% so với cùng kỳ, là hiệu quả của việc sáp nhập với BHS trong thời gian vừa qua. SBT có niềm tin cho việc hoàn thành trọn vẹn kế hoạch kinh doanh năm với DTT 9.900 tỷ đồng và LNTT 680 tỷ đồng



NGÀY 8/5/2018

SBT tham gia C-SUITE Vietnam Investor Forum 2018 do SSI và Citi Group phối hợp tổ chức, diễn ra tại TP HCM. Sự kiện nhằm mục đích kết nối các doanh nghiệp đầu ngành với các nhà đầu tư nước ngoài trong khu vực châu Á - những Quỹ đầu tư VIP của Citi Group



NGÀY 17/5/2018

UBCKNN chấp thuận nâng giới hạn sở hữu nước ngoài của SBT lên 100% từ mức 49%. Đây là bước đi cần thiết trong lộ trình phát triển của SBT trong chiến lược tiếp cận thị trường vốn quốc tế. Việc nâng tỷ lệ sở hữu nước ngoài phù hợp với lộ trình phát triển của thị trường chứng khoán Việt Nam, góp phần cùng các tổ chức niêm yết khác trong nỗ lực nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam từ Thị trường Cận biên (Frontier Market) sang Thị trường mới nổi (Emerging Market) trong một vài năm tới



NGÀY 19/5/2018

SBT tham gia khóa tập huấn thực hiện việc Công bố thông tin áp dụng các chuẩn mực quốc tế cao hơn - Asean Scorecard để đảm bảo nhu cầu thông tin chính xác, minh bạch và kịp thời cho Cổ đông, Nhà đầu tư, ngoài yêu cầu của Thông tư 155 và những văn bản pháp luật liên quan khác



NGÀY 28/05/2018

Tổng Giám đốc chia sẻ Bức tranh ngành đường hiện tại và tinh thần lạc quan về triển vọng phát triển dài hạn của SBT trên các phương tiện truyền thông đại chúng



NGÀY 30/05/2018

CT HĐQT SBT đăng ký mua vào 100.000 cổ phiếu từ ngày 4/6/2018 đến 3/7/2018 như một tín hiệu cho thấy định giá cổ phiếu đang ở mức hấp dẫn và Ban Lãnh đạo đang có lòng tin về triển vọng tăng trưởng của cổ phiếu SBT



NGÀY 31/05/2018

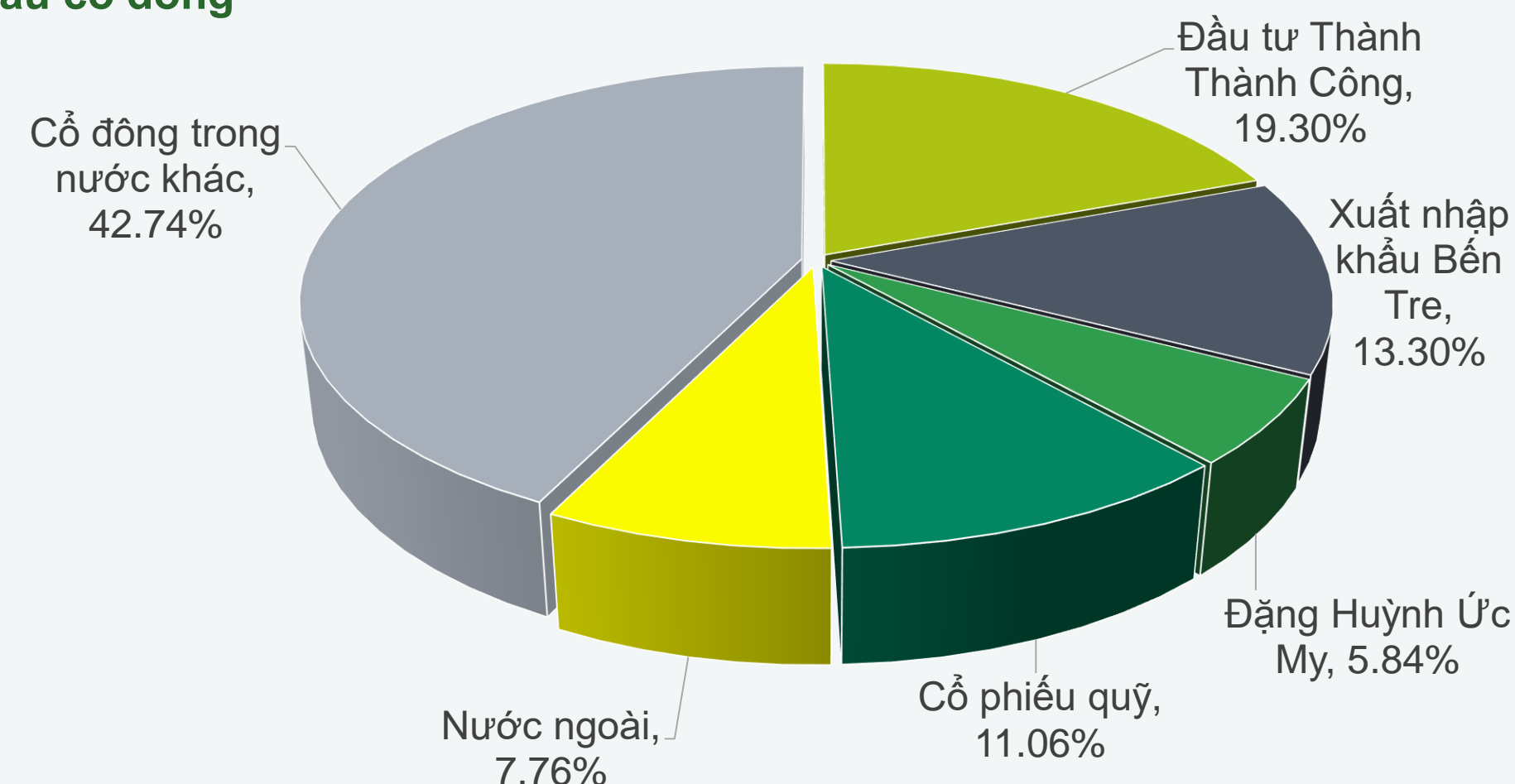
Công ty cổ phần Chứng khoán SSI phát hành Báo cáo Phân tích nhanh về SBT, đánh dấu thêm 1 Công ty chứng khoán hàng đầu đưa thông tin về SBT đến với cộng đồng nhà đầu tư trên thị trường tài chính

Mã cổ phiếu	SBT
Sàn niêm yết	HSX
Ngành	Hàng tiêu dùng
Số lượng cổ phiếu niêm yết (cổ phiếu)	557.018.673
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành (cổ phiếu)	495.417.773
Cổ phiếu quỹ	61.600.900
Giá trị vốn hóa	8.216 tỷ đồng 361 triệu USD
Room Nhà đầu tư nước ngoài	100%
Tỷ lệ free-float	60%
Khối lượng giao dịch trung bình 1 tháng (cổ phiếu)	5.529.059
Giá trị giao dịch trung bình 1 tháng (tỷ đồng)	95,19
Thị giá (Đồng)	14.750
Giá trị sổ sách (Đồng)	14.718
EPS (Đồng)	1.182
P/E (Lần)	12,48
P/B (Lần)	1,00

Nguồn: CafeF, Vietcombank, TTC Sugar tổng hợp

Công ty Chứng khoán	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (Đồng)	Ngày ra báo cáo
FPTS	MUA	30.000	11/1/2018
Mirae Asset	MUA	24.000	14/5/2018

Cơ cấu cổ đông



Nguồn: TTC Sugar

Dữ liệu được cập nhật ngày 31/05/2018
Tỷ giá: 1 USD ~ 22.760 VND

Là Thành viên mới nhất của SBT, TTC Attapeu tiếp tục các hoạt động Trách nhiệm xã hội của Doanh nghiệp

- Tổ chức hoạt động sản xuất theo phương thức **thân thiện với môi trường** vốn còn rất tự nhiên của Attapeu, thực hiện đầy đủ các cam kết về **bảo vệ môi trường và xã hội**, hướng đến **phát triển nông nghiệp hữu cơ**...
 - Bên cạnh các hoạt động **tạo công ăn việc làm cho dân địa phương, hỗ trợ trực tiếp** cho đời sống người dân qua các hoạt động như khám chữa bệnh, tài trợ học bổng..., TTC Attapeu còn quan tâm đến các hoạt động phát triển bền vững:
 - Đầu tư và phát triển **sản phẩm đường túi thiên nhiên** mang thương hiệu địa phương Attapeu;
 - Hỗ trợ đưa các giảng viên tại các trường cao đẳng trung cấp nghề khu vực Attapeu đi **tham gia các lớp tập huấn tại Việt Nam**...
 - Với tinh thần “*Vì cộng đồng, phát triển địa phương*”, TTC Attapeu nói riêng và SBT nói chung sẽ có thêm nhiều đóng góp hơn nữa cho cộng đồng dân cư ở Attapeu, cùng hướng đến mục tiêu **Attapeu thịnh vượng và phát triển**.