

Nắm thế chủ động trong M&A

Thuyết trình bởi: Nguyễn Quang Thuận
Tổng giám đốc
StoxPlus Corporation

Ngày: 18 tháng 4 năm 2013

1

Nhìn lại Hoạt động M&A
2012 và quý 1 2013

2

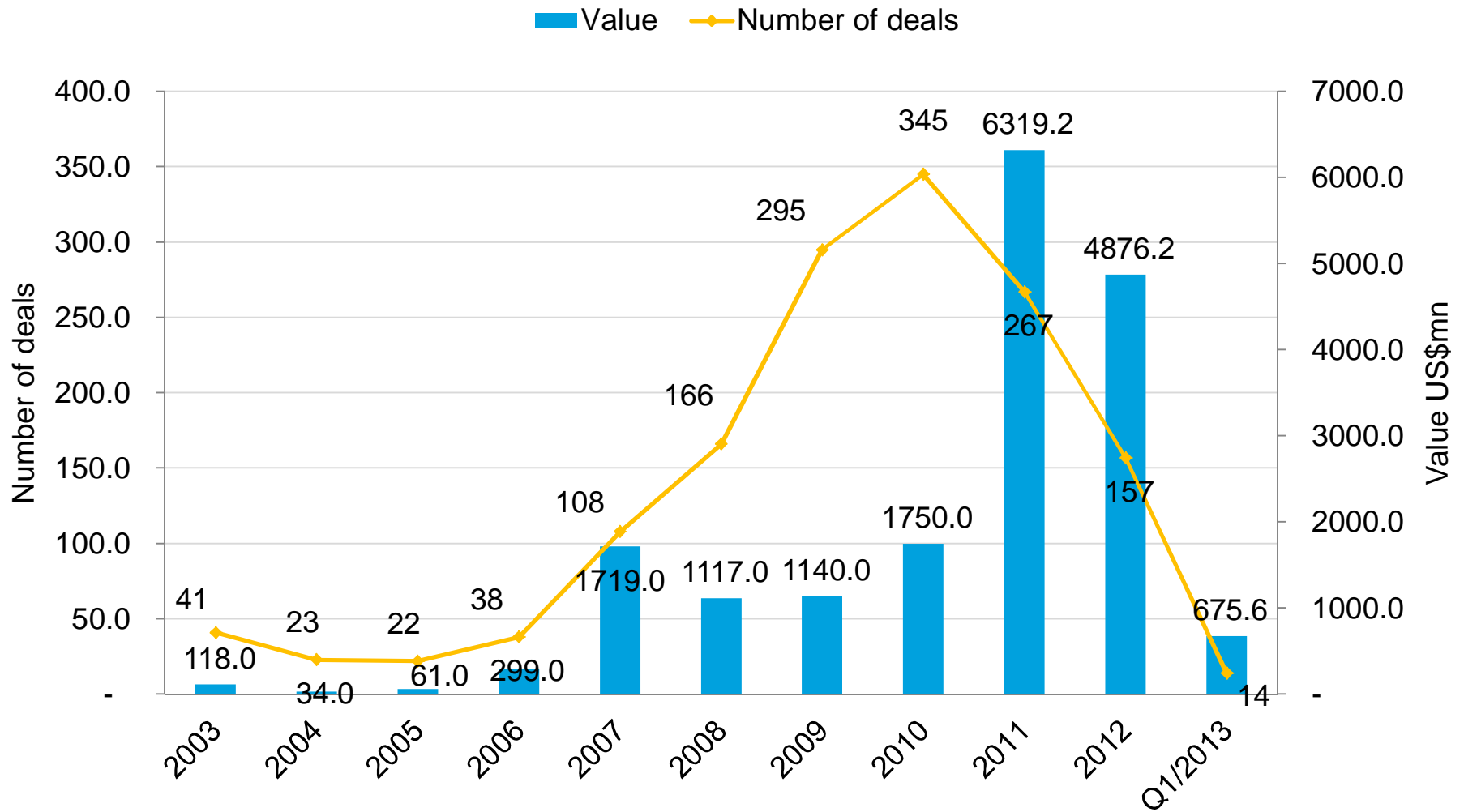
Xu hướng M&A chủ đạo
2013 - 2015

3

Làm sao để gia tăng giá trị
cho bên Bán

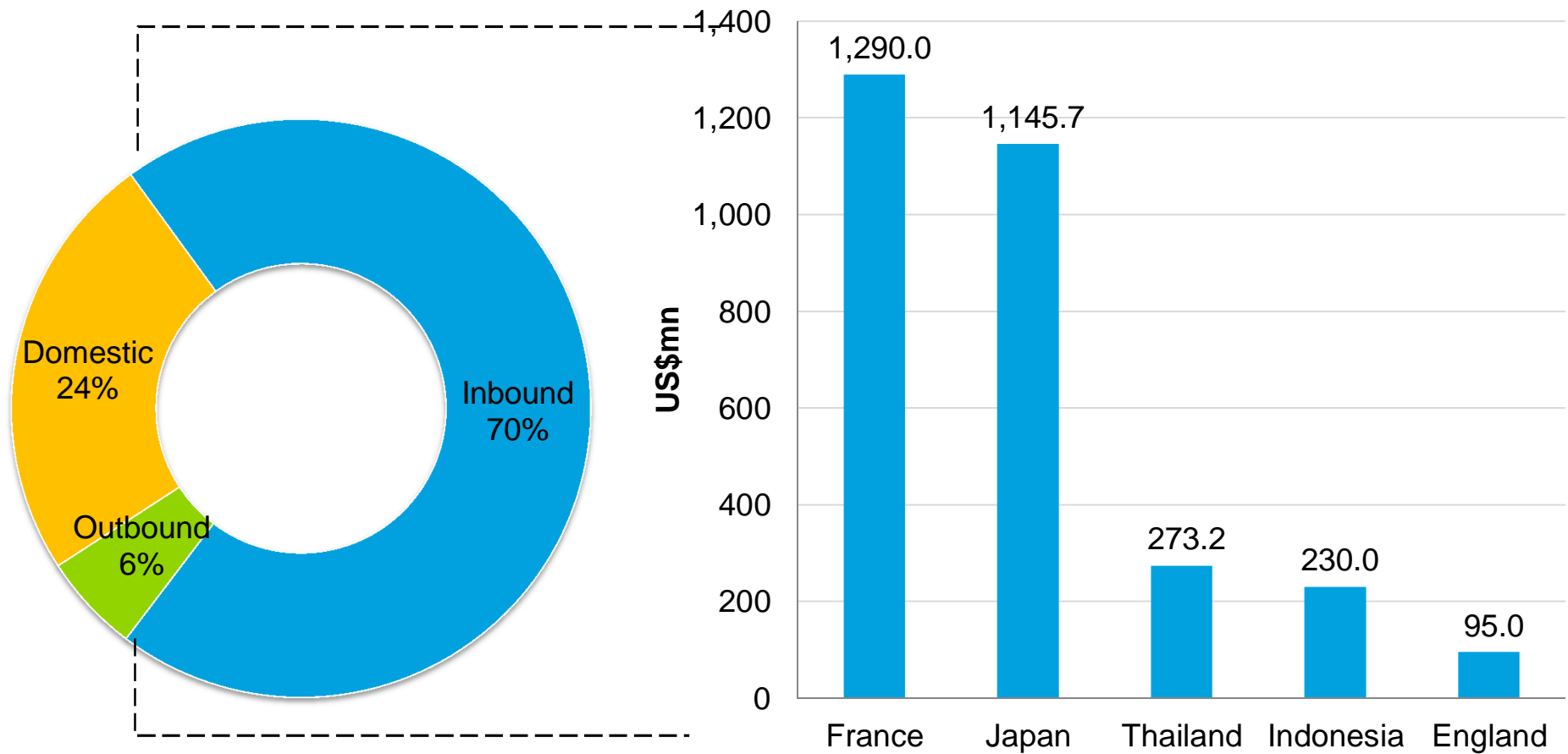


Hoạt động M&A 10 năm qua gắn liền với sự sôi động của thị trường chứng khoán và đặc biệt với khó khăn của môi trường kinh doanh cho các Doanh nghiệp Việt Nam



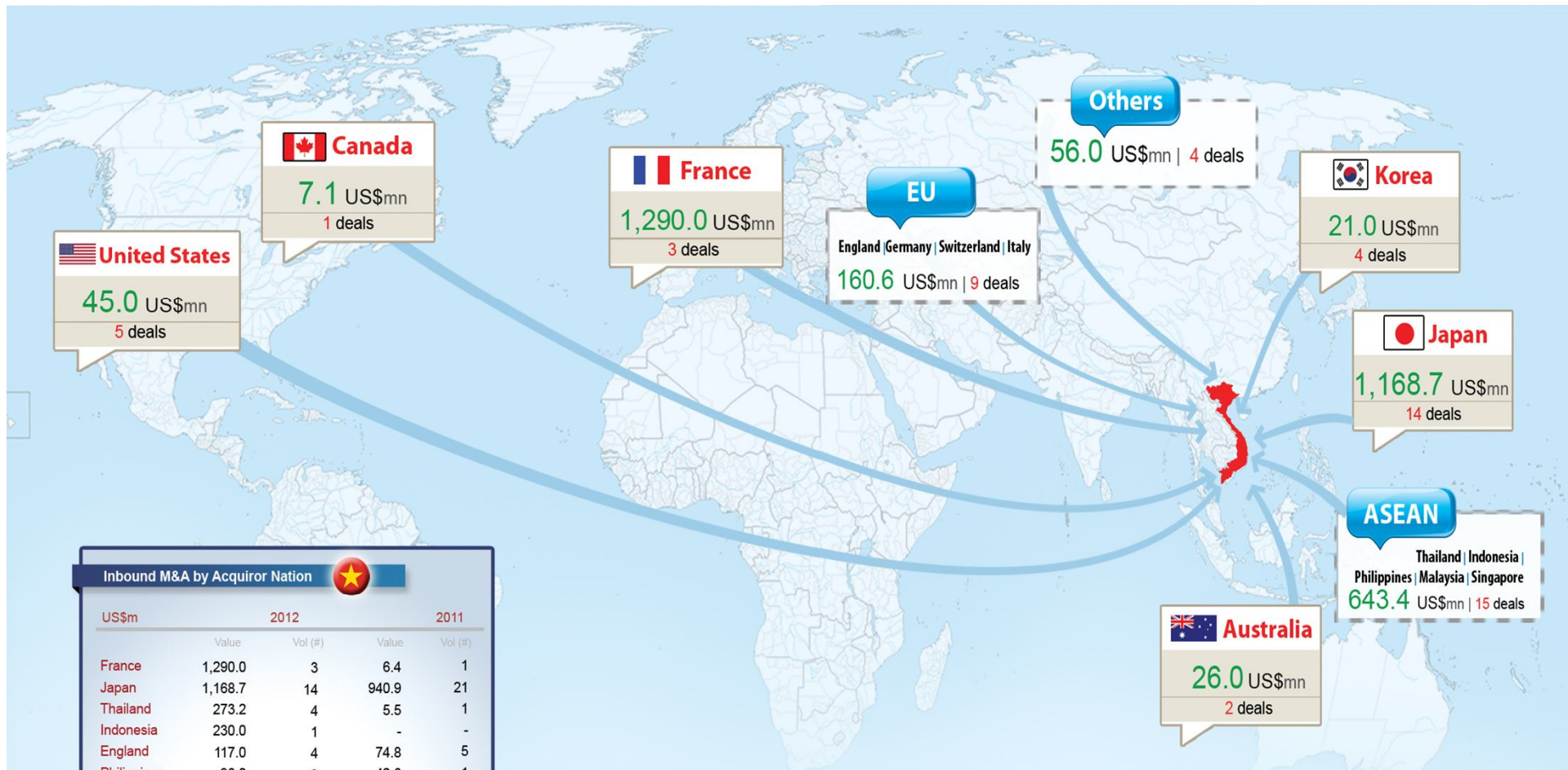
Bên cạnh việc đẩy mạnh đầu tư FDI, các tập đoàn nước ngoài đẩy mạnh việc thâm nhập thị trường Việt Nam qua việc mua lại các doanh nghiệp Việt

Cơ cấu Toàn bộ Thị trường M&A 2012



Ghi chú:

1. Inbound = M&A từ các tập đoàn nước ngoài vào doanh nghiệp hoạt động tại Việt Nam.
2. Outbound = M&A bởi các doanh nghiệp Việt Nam ra nước ngoài.
3. Domestic = M&A giữa các doanh nghiệp trong nước



Inbound M&A by Acquirer Nation

US\$m	2012		2011	
	Value	Vol (#)	Value	Vol (#)
France	1,290.0	3	6.4	1
Japan	1,168.7	14	940.9	21
Thailand	273.2	4	5.5	1
Indonesia	230.0	1	-	-
England	117.0	4	74.8	5
Philippines	96.0	3	42.6	1
United States	45.0	5	551.7	8
Germany	37.1	3	137.0	3
Malaysia	34.1	5	-	-
Australia	26.0	2	-	-
Kazakhstan	25.0	1	10.0	1
Korea	21.0	4	533.2	5
Singapore	10.1	2	79.5	4
Canada	7.1	1	-	-
Switzerland	6.5	1	-	-
India	-	1	124.0	2
Italy	-	1	-	-
China	30.9	2	722.6	4
Others	-	-	320.4	5.0
Total	3,394.6	57	3,548.5	61

Bên cạnh Nhật Bản, các doanh nghiệp từ ASEAN và Hàn Quốc cũng đẩy mạnh việc đầu tư vào các doanh nghiệp Việt...

Nhật Bản: quy mô đầu tư qua hình thức M&A chỉ bằng 1/5 so với đầu tư FDI hàng năm nhưng đang tăng trưởng mạnh...

Các ngành được DN Nhật Bản M&A

US\$mn	2012		2011	
	Value	Vol (#)	Value	Vol (#)
Banks	720.0	1	576.5	1
Insurance	340.0	1	-	-
Food & Beverage	40.4	2	95.7	2
Technology	22.1	5	50.0	10
Retail	9.5	2	7.0	1
Health Care	7.8	1	-	-
Others	6.0	2	211.6	7
Total	1,145.7	14	940.9	21

Vi sao Nhật Bản chọn Việt Nam?

1 – Cơ hội Tăng trưởng tại TT Nhật thấp

2 – Giảm tỷ trọng đầu tư vào Trung Quốc

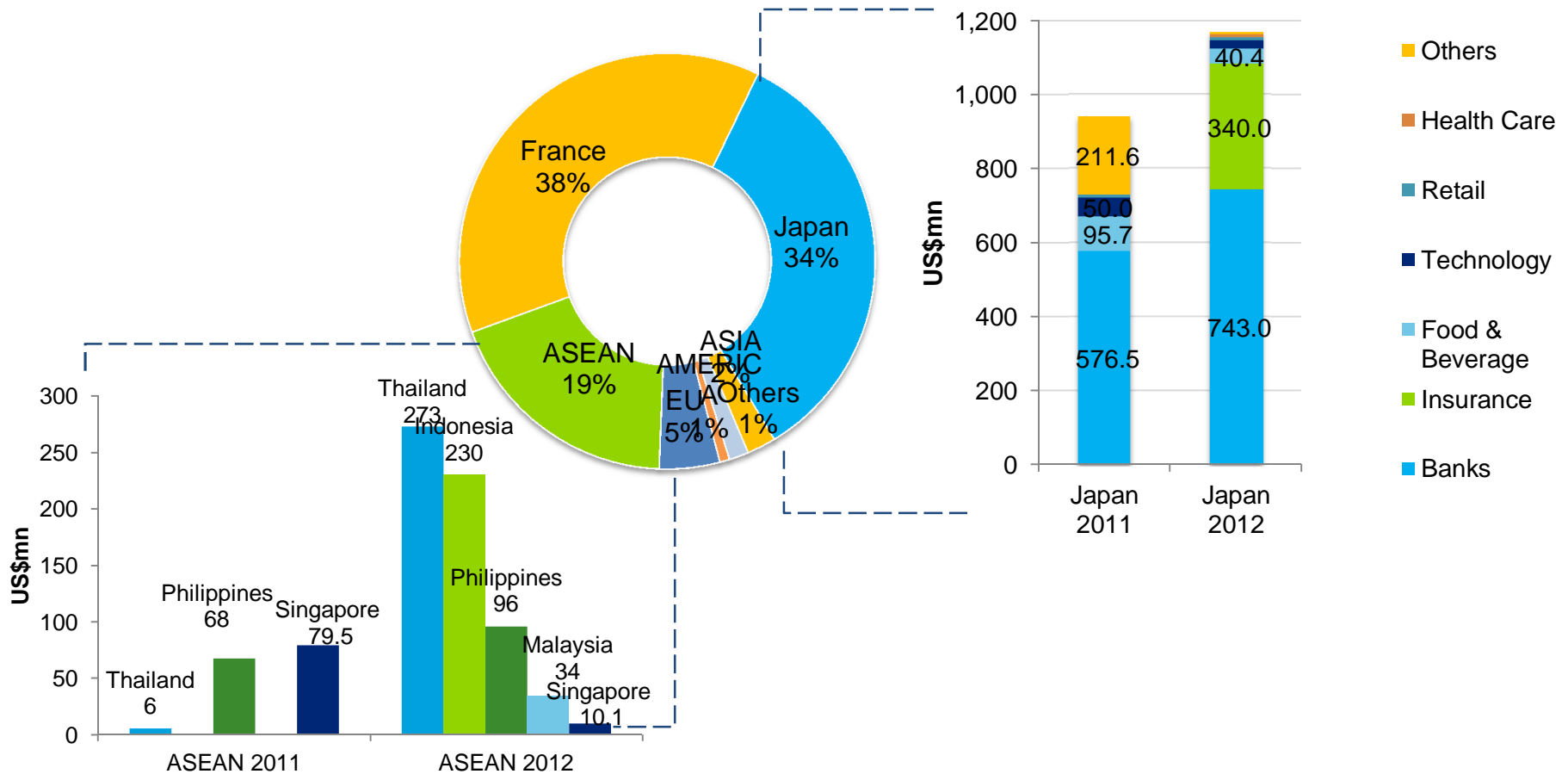
3 – Yếu tố văn hóa và quan hệ chính trị

4 – Chênh lệch chi phí vốn (lãi suất) lớn

... bên cạnh các doanh nghiệp hàng đầu của Việt Nam, các doanh nghiệp vừa và nhỏ trong các thị trường ngách hoặc nằm trong chuỗi giá trị của các ngành tăng trưởng vẫn được quan tâm và đầu tư.

Khác với Nhật Bản, các doanh nghiệp từ ASEAN phần lớn đều mua chi phối (> 70%) và giành quyền kiểm soát công ty

Cơ cấu M&A từ các NĐT nước ngoài 2012



1

Nhìn lại Hoạt động M&A
2012 và quý 1 2013

2

Xu hướng M&A chủ đạo
2013 - 2015

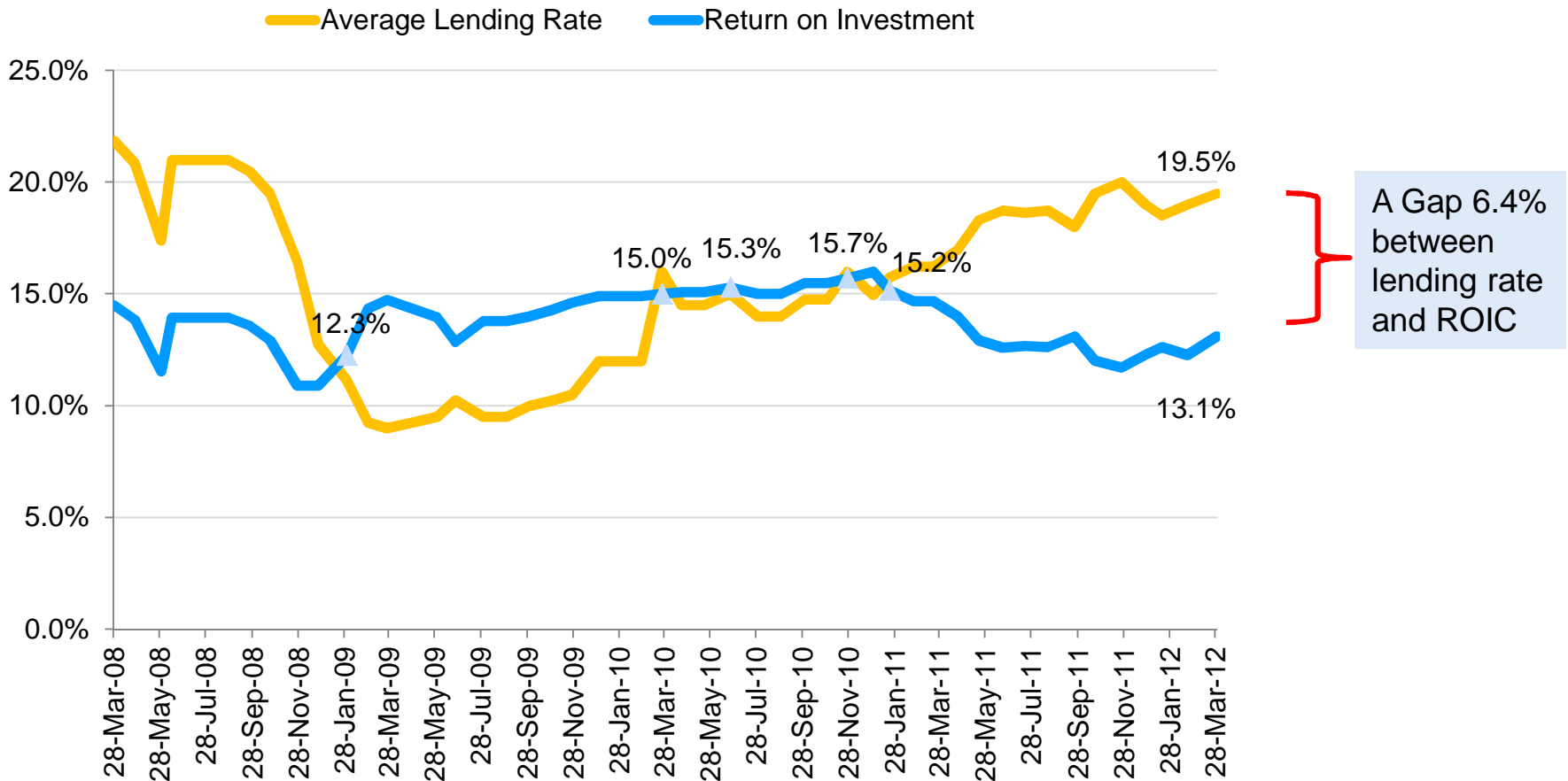
3

Làm sao để gia tăng giá trị
cho bên Bán



Khủng hoảng kinh tế và tài chính dẫn đến thiếu vốn đầu tư và lãi suất lên cao dẫn đến có nhiều tài sản giá rẻ (hay còn gọi là distressed assets) ở Việt Nam. Đây là cơ hội cho các tập đoàn nước ngoài và nhà đầu tư chiến lược thực hiện thâm nhập thị trường Việt nam qua M&A.

Chênh lệch giữa lãi suất cho vay bình quân và khả năng lợi nhuận trên vốn đầu tư của DN Việt Nam 5 năm qua



Hoạt động M&A nói chung sẽ vẫn rất sôi động năm 2013 và các năm tới

Câu về M&A đang tăng mạnh

M&A đang được sử dụng như một **lựa chọn chiến lược** bởi các tập đoàn nước ngoài không chỉ để thâm nhập TTVN mà còn thôn tính đối thủ cạnh tranh

Nguồn cung M&A

Định giá thấp do chi phí vốn (lãi suất) cao và hệ số đòn bẩy lớn trong khi tình hình kinh doanh vẫn tốt

Các quỹ đầu tư PE đã và đang thoái vốn mạnh mẽ do khó khăn của ngành này với tổng “nguồn cung” cổ phần hơn 3 tỷ USD.

Xu hướng **hợp nhất ngành** đang diễn ra mạnh mẽ bởi các doanh nghiệp lớn trong nước

Hầu hết các ngành đều mạnh mún và phân tán và thiếu một chiến lược phát triển rõ ràng

Rào cản về pháp lý đang được nới lỏng (hạn chế sở hữu nước ngoài), chính sách bảo hộ chưa rõ ràng, giới hạn độc quyền chưa áp dụng triệt để...

1

Nhìn lại Hoạt động M&A
2012 và quý 1 2013

2

Xu hướng M&A chủ đạo
2013 - 2015

3

Làm sao để gia tăng giá trị
cho bên Bán



Các giao dịch M&A hoặc cho đối tác chiến lược thường có giá tốt hơn phát hành cổ phiếu qua TTCK. Vì sao?

Định giá một số thương vụ M&A năm 2011: giá trị chuyển nhượng cho đối tác chiến lược thường có mức giá cao hơn rất nhiều so với giá cổ phiếu

No	Buyer	Target Company	Nation	Sector	Stake Bought		Deal Value US\$m	Market Price	Deal Price	Premium/ Share (Discount) %	Deal P/E	Deal P/B
					From	To		per Share US\$	per Share US\$			
1	Mizuho	Vietcombank	Japan	Banks	0%	15%	576.5	\$1.1	\$1.7	56.0%	16.8	2.5
2	IFC	Vietinbank	US	Banks	0%	10%	186.0	\$0.9	\$1.0	18.6%	7.5	1.6
3	IFC	An Binh Bank	SUS	Banks	0%	10%	40.5	\$0.3	\$1.1	209.7%	16.7	2.0
4	The Nawaplastic	Tien Phong Plastics	Thailand	Chemicals	0%	23%	21.5	\$1.5	\$3.0	105.0%	9.9	2.9
5	The Nawaplastic	Binh Minh Plastics	Thailand	Chemicals	0%	17%	11.4	\$1.7	\$2.0	14.2%	4.7	1.3
6	Kusto Group	Coteccons	Kazakhstan	Construction	0%	25%	25.0	\$1.5	\$2.4	66.7%	7.5	1.1
7	SBI Holdings Inc	FPT Securities	Japan	Financial	0%	20%	25.0	\$0.8	\$2.3	174.1%	17.0	2.3
8	Nikko Cordial	PSI Securities	Japan	Financial	0%	15%	6.9	\$0.2	\$0.7	382.7%	(9.6)	1.5
9	Diageo	Halico	England	F&B	0%	30%	62.5	\$5.3	\$10.4	97.8%	31.9	6.1
10	Indochina Bev.	IFS	Singapore	F&B	0%	23%	1.7	\$0.2	\$0.2	-16.9%	(2.6)	1.8
11	Nichirei Foods	Cholimex Foods	Japan	F&B	0%	19%	6.3	\$2.3	\$4.1	73.4%	19.8	3.9
12	Ezaki Glico	Kinh Do Bakery	Japan	F&B	0%	10%	34.1	\$1.3	\$2.4	92.4%	21.9	1.6
13	Holding B.V	Pymepharco	Germany	Health Care	24%	49%	25.0	\$2.8	\$6.0	114.0%	12.9	3.3
14	CFR	Domesco Medical	Chile	Health Care	0%	45%	9.4	\$0.6	\$1.2	95.5%	5.3	0.7
15	DI Asian	Japan VN Medical	Japan	Health Care	6%	31%	7.8	\$0.8	\$1.0	22.5%	3.6	1.3
16	Gerling Industrie	PVI	Germany	Insurance	0%	25%	93.0	\$0.9	\$1.8	96.1%	22.1	1.4
17	Daio Paper	Saigon Paper	Japan	Ho'd Goods	0%	38%	10.7	\$0.4	\$1.4	236.2%	469.3	0.9
Average Valuation										108.1%	14.1	2.1

Các giao dịch M&A hoặc cho đối tác chiến lược thường có giá tốt hơn phát hành cổ phiếu qua TTCK. Vì sao?

1 - Thặng dư giao dịch lớn hoặc kiểm soát

- Thông thường thặng dư kiểm soát từ 20-25% được cộng vào định giá công ty so với các giao dịch đầu tư thiểu số.

2 – Giá trị thương hiệu và tài sản vô hình

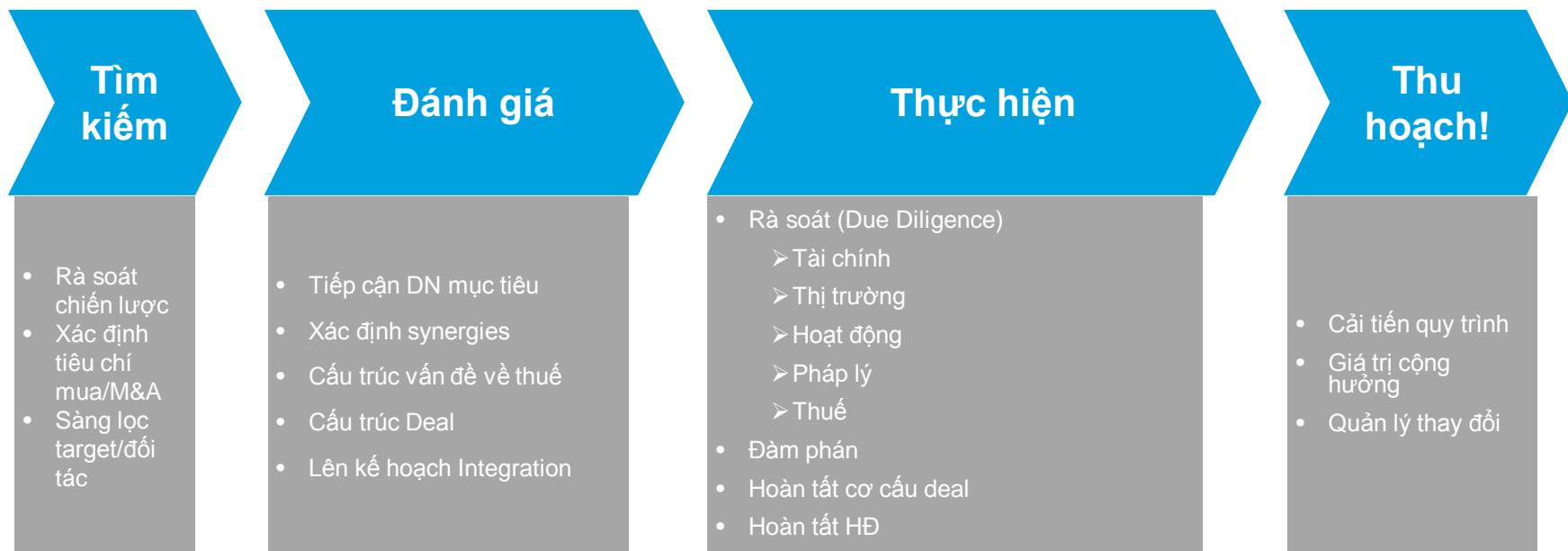
- Giá trị thương hiệu và các tài sản vô hình (bản quyền, đội ngũ nhân sự quản lý, v.v.) không được phản ánh vào sổ sách kế toán. Thị trường chứng khoán cũng không thể phản ánh hết giá trị vào giá cổ phiếu do sự bất đối xứng về thông tin

3 – Giá trị cộng hưởng từ hợp tác chiến lược

- Trong nhiều thương vụ, giá trị cộng hưởng từ hợp tác chiến lược được định giá vào thương vụ, ví dụ PVI Holding chuyển nhượng cho đối tác Đức: các hợp đồng tái bảo hiểm được chuyển cho đối tác mới này.

M&A là một quá trình và là một lựa chọn chiến lược trong phát triển doanh nghiệp chứ không đơn thuần là một giao dịch vốn

Quy trình thực hiện một giao dịch M&A thông thường



Vậy làm sao để gia tăng giá trị từ M&A?



Vậy làm sao để dễ dàng đánh giá được giá trị của quý vị? Cách nhanh nhất là hiểu cách bên Mua thường áp dụng để định giá doanh nghiệp của quý vị!

Phương pháp định giá doanh nghiệp theo số lần EBITDA

EBITDA (Lợi nhuận trước lãi, thuế và khấu hao)	(1)	100 tỷ
Hệ số định giá	(2)	5 lần
Giá trị công ty (EV)	(3) = (1) * (2)	500 tỷ
Trừ: Vốn vay ngắn và dài hạn, ròng	(4)	(200 tỷ)
Giá trị cổ phần	(5)	300 tỷ

Ghi chú:

- (1) Thông thường EBITDA được tính toán từ báo cáo tài chính nhưng có điều chỉnh
- (2) Hệ số định giá (EV/EBITDA) được tham chiếu đến các doanh nghiệp cùng ngành hoặc các giao dịch M&A đã thực hiện
- (4) Vốn vay chịu lãi và trừ đi tiền mặt và tiền gửi ngân hàng

Giới thiệu về StoxPlus



StoxPlus tự hào là công ty dịch vụ thông tin hàng đầu Việt Nam, chuyên về cung cấp dữ liệu và các công cụ phân tích cho khách hàng trong các lĩnh vực chứng khoán và thông tin doanh nghiệp, phân tích và đánh giá ngành và thị trường. StoxPlus giúp củng cố các quyết định chiến lược và đem lại thành công cho các nhà đầu tư, ngân hàng, định chế tài chính, chủ doanh nghiệp và các nhà quản lý.

STOXPLUS data

Dịch vụ Giải pháp Dữ liệu và Công cụ Phân tích: cung cấp dữ liệu tài chính chuyên sâu và đa chiều, được chuẩn hóa bao phủ toàn diện thị trường HOSE, HNX và UPCOM và hàng ngàn công ty đại chúng chưa niêm yết. Giải pháp dữ liệu trên Excel hoặc website nhằm phục vụ yêu cầu của quý công ty như Quản lý Danh mục, Theo dõi ngành, Company Factsheet, bản tin thị trường hàng ngày với dữ liệu cập nhật tự động từ StoxPlus. Uy tín của StoxPlus được khẳng định trong lĩnh vực này nhờ mức độ bao phủ thông tin toàn diện, công nghệ hiện đại, triển khai thuận tiện và dịch vụ chăm sóc khách hàng chuyên nghiệp.

Dữ liệu theo yêu cầu: cung cấp dữ liệu và thông tin về doanh nghiệp chưa niêm yết, doanh nghiệp tư nhân, thông tin ngành phục vụ các phân tích và ra quyết định.



Phần mềm Phân tích Chứng khoán StoxPro: StoxPro Professional là phần mềm thông minh theo dõi giao dịch trực tuyến về toàn thị trường hoặc từng mã cổ phiếu và phân tích chuyên sâu về doanh nghiệp. Cho phép trích xuất dữ liệu nhanh chóng và nhiều thông tin chỉ có trên StoxPro. StoxPro hiện được dùng phổ biến bởi hàng trăm chuyên viên phân tích và nhà đầu tư chuyên nghiệp. Hãy truy cập www.stoxpro.com để download và dùng thử.

STOXPLUS research

Dịch vụ Điều tra và Nghiên cứu Ngành & Thị trường: StoxPlus cung cấp dữ liệu chuyên sâu và phân tích đánh giá quy mô, cạnh tranh, tác động của chính sách, tiềm năng tăng trưởng, và điều tra theo yêu cầu cụ thể của khách hàng trong các ngành chủ chốt của Việt Nam:

- Ngành ngân hàng
- Ngành tín dụng tiêu dùng
- Ngành xây dựng nhà ở
- Ngành xi măng
- Ngành y tế và dược phẩm, v.v.

StoxPlus đã cung cấp cho nhiều khách hàng là định chế tài chính và nhà đầu tư nước ngoài bao gồm The World Bank, Tập đoàn SK Telecom (Hàn Quốc), Ngân hàng Maruhan (Nhật Bản), Ngân hàng Phát triển Nhật Bản (DBJ). Hãy truy cập www.stoxresearch.com để có thêm thông tin chi tiết.



Báo cáo Tín dụng Doanh nghiệp Nước ngoài: StoxPlus hợp tác với Experian, tập đoàn hàng đầu trên thế giới về báo cáo tín dụng doanh nghiệp nước ngoài với kho dữ liệu hàng chục ngàn doanh nghiệp trên khắp các châu lục trên thế giới phục vụ công tác thẩm định tín dụng đối tác xuất khẩu hoặc tài trợ thương mại của doanh nghiệp Việt Nam. Báo cáo được cung cấp trực tuyến thông qua website: www.stox.vn/experian.



Cảm ơn các quý vị