

CTCP SXKD & XNK BÌNH THẠNH (GIL)



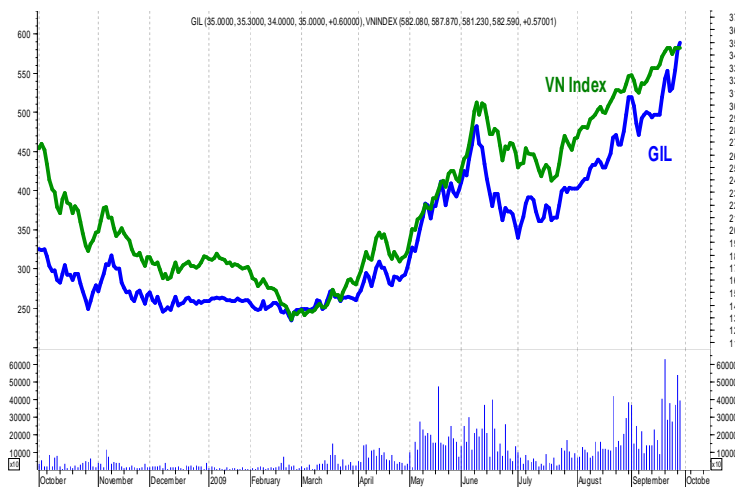
Mã CP		GIL
Sàn niêm yết		HOSE
Số lượng CP niêm yết		10.219.818
Ngành nghề kinh doanh		Hàng hóa tiêu dùng
Tỷ lệ KLGD 3 ngày/Số lượng CPLH		4%
P/E 4 quý gần nhất		8.24
P/E dự kiến 2009		9,99
P/B tại ngày 29/09/2009		1.06
P/B dự kiến 2009		1,63
Mức giá dự kiến (đồng)	Thấp nhất	28.162
	Cao nhất	65.415
	Trung bình	46.788

Khuyến nghị đầu tư:

Xét về mặt cơ bản, GIL là 1 cổ phiếu tốt nhờ hoạt động kinh doanh tăng trưởng ổn định qua nhiều năm. Năm 2009, GIL đạt mức EPS là khoảng 4,573 VND/cp. Tương ứng với mức PE kỳ vọng là khoảng 7.6 lần, thấp hơn rất nhiều so với mức trung bình ngành là 11 lần. Chúng tôi kỳ vọng giá của GIL có thể đạt mức 46,788 đồng/cp.

Trên sàn giao dịch, cổ phiếu GIL đã tăng khá mạnh trong 10 phiên trở lại đây với khối lượng giao dịch đạt trên 350,000 cp/phiên.

Biểu đồ giá GIL

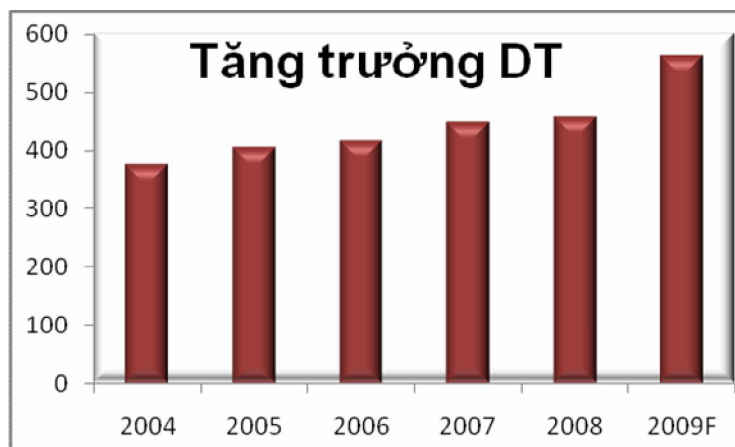


Kết quả hoạt động kinh doanh

1. Doanh thu

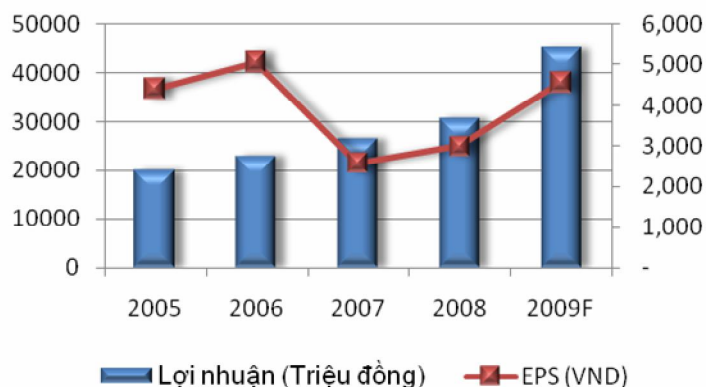
Doanh thu của GIL tăng trưởng ổn định khoảng 5%/năm trong 5 năm qua, chủ yếu nhờ các hợp đồng gia công ba lô, túi xách xuất khẩu khá sang Hồng Kông và Châu Âu. Năm 2009, DT của GIL có thể đạt tăng 20% nhờ ký được hợp đồng sản xuất 20 triệu USD trong 9 tháng đầu năm và nhiều đơn hàng đang chờ được ký kết. Xí nghiệp May Phú Mỹ được nâng cao năng lực sản xuất nhờ tăng gấp đôi lực lượng lao động sẽ giúp GIL có thể đáp ứng được khối lượng đơn hàng gia tăng. Chỉ tính trong nửa đầu năm 2009, Công ty đã thực hiện được khoảng 70% khoản hợp đồng và đạt mức tăng trưởng doanh thu là 21% so với cùng kỳ năm 2008.

Cũng trong năm 2009, tòa cao ốc Gilimex tại 24C Phan Đăng Lưu, Bình Thạnh, TpHCM được đi vào khai thác cho thuê trong quý III bắt đầu đem lại doanh thu cho Công ty trong những tháng cuối năm. Với tỷ lệ lấp đầy ước đạt khoảng 40 – 50% và giá trung bình khoảng 15~20 USD/m2, tòa nhà có thể mang lại 5 tỷ trong quý năm 2009 và khoảng 24 tỷ trong những năm tiếp theo.



(Nguồn: WSS)

Tăng trưởng lợi nhuận



2. Lợi nhuận

GIL có tốc độ tăng trưởng lợi nhuận khoảng 15%/năm và dự kiến sẽ tăng khoảng 40% trong năm 2009. Bên cạnh nguyên nhân doanh thu tăng mạnh, Công ty còn tận dụng được nguồn nguyên liệu nhập khẩu giá thấp được mua vào và dự trữ trong kho từ những tháng cuối năm 2008. Điều này đã giúp Công ty giảm chi phí giá vốn khoảng 5% so với những năm trước.

Ngoài lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh chính, GIL có thể đạt khoảng hơn 10 tỷ thu nhập từ các khoản đầu tư tài chính mà trong đó chủ yếu là các khoản tiền gửi tại ngân hàng.

Tính trong đầu năm 2009, GIL đã đạt lợi nhuận là 23.4 tỷ đồng. Với hiệu quả hoạt động Lợi nhuận cả năm 2009 có thể đạt 45 tỷ đồng, tương ứng với mức EPS khoảng 4,573 VND/cp, tăng 50% so với năm 2008.

Khả năng tài chính

1. Khả năng thanh khoản

GIL hiện có khoản thặng dư vốn tương đối lớn khoảng 153 tỷ đồng hiện chủ yếu được đầu tư dưới dạng tiền gửi ngân hàng. Tại thời điểm cuối quý II/2009, lượng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng của Công ty là chiếm 28.6% giá trị tổng tài sản. Do đó, khả năng quay vòng tiền mặt cho các dự án đầu tư mở rộng nhà máy sản xuất của GIL là khá dễ dàng.

Xét về hiệu sử dụng tài sản, các chỉ số vòng qua của GIL đều cho thấy là cao hơn trung bình ngành.

2. Cơ cấu tài sản và vốn

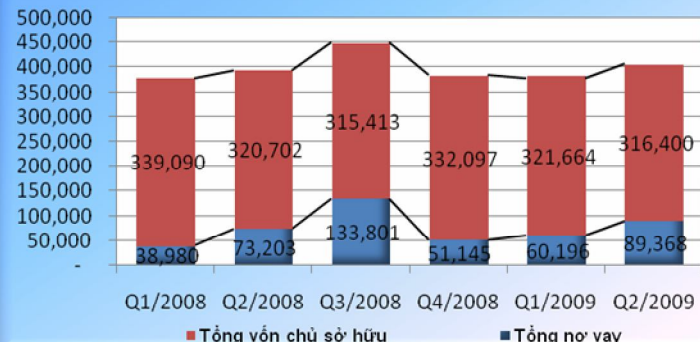
Do việc đẩy mạnh đầu tư vào nhà xưởng, máy móc và đầu tư dự án văn phòng cho thuê, nên cơ cấu tài sản của GIL trong thời gian trở lại đây tăng dần tỷ tài sản dài hạn. Điều này được xem là tín hiệu tốt khi Công ty đang dần tập trung đầu tư cơ sở hạ tầng cho sự phát triển dài hạn.

GIL có mức sử dụng đòn bẩy tài chính khá thấp, dẫn đến mức ROE của Công ty không cao dù mức ROA vẫn ở mức tương đương so với các DN cùng ngành. Tuy nhiên, mức tín dụng thấp khiến GIL có nhiều cơ hội huy động vốn cho mở rộng đầu tư trong thời gian tới.

Nội dung	30/9/08	31/12/08	31/3/09	30/6/09	TB Ngành 30/6/09
Khả năng thanh toán					
Khả năng thanh toán nhanh	3,72	1,68	5,94	3,67	0,95
Khả năng thanh toán hiện thời	4,80	2,40	6,74	4,65	1,66
Hiệu quả hoạt động					
Vòng quay tiền mặt	5,86	7,11	4,23	3,70	3,43
Vòng quay các khoản phải thu	1,21	1,69	1,49	1,53	0,63
Vòng quay hàng tồn kho	1,18	1,63	2,03	2,47	0,62
Vòng quay TSCĐ	7,67	8,30	6,38	7,41	0,67
Vòng quay tổng TS	0,27	0,31	0,30	0,36	0,16
Chỉ tiêu LN					
ROA	2%	2%	3%	2%	2%
ROE	2%	2%	3%	3%	5%

Biến động nguồn vốn

Triệu đồng



Khuyến cáo: Báo cáo phân tích được thực hiện trên cơ sở thu thập, tổng hợp, nghiên cứu từ các nguồn số liệu, thông tin đáng tin cậy và chỉ mang tính chất tham khảo. Trong bản báo cáo có thể thể hiện quan điểm cá nhân của người phân tích, chứ không phải là quan điểm của CTCP Chứng khoán Phố Wall (WSS). WSS không chịu trách nhiệm đối với bất cứ rủi ro trực tiếp hay gián tiếp nào phát sinh từ việc tham khảo hay sử dụng những thông tin trong bản báo cáo. Báo cáo này thuộc bản quyền của WSS, mọi trích dẫn từ báo cáo này phải được sự đồng ý của WSS và đề nghị ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi ý kiến đóng góp và thông tin phản hồi xin gửi về địa chỉ email: phantich@bantinhphowall.com.vn