

Công ty cổ phần Chế biến Gỗ Đức Thành (GDT)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

• Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

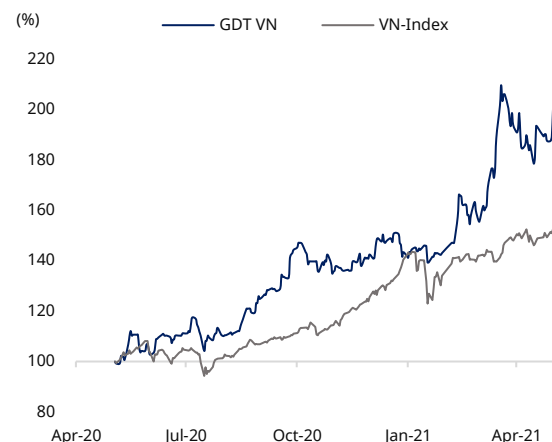
| | |
|---------------------------|--------|
| Giá đóng cửa (14/05/2021) | 53,000 |
| Giá mục tiêu (12T) | 64,100 |
| Lợi nhuận kỳ vọng | 20.9% |
| Lãi ròng (21F, tỷ đồng) | 114 |
| Tăng trưởng EPS (21F, %) | 34.5 |
| P/E (21F, x) | 8.6 |

| | |
|----------------------------------|--------|
| Vốn hoá (tỷ đồng) | 894 |
| SLCP đang lưu hành (triệu cp) | 17 |
| Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) | 49.8 |
| Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) | 14.4 |
| Beta (12M) | 0.7 |
| Giá thấp nhất 52 tuần (VND) | 27,000 |
| Giá cao nhất 52 tuần (VND) | 58,600 |

| (%) | 1 M | 3M | 12M |
|-----------|------|------|------|
| Tuyệt đối | -1.9 | 36.2 | 96.3 |
| Tương đối | -2.7 | 22.7 | 43.2 |

Cam kết bền vững, tương lai vững bền

- Đức Thành là một trong những công ty chuyên sản xuất đồ dùng nhà bếp, đồ gia dụng nhãn hiệu Gỗ Đức Thành và đồ chơi trẻ em nhãn hiệu Winwintoy tại Việt Nam. Sản phẩm gỗ của Đức Thành có mặt tại 63 tỉnh thành Việt Nam và hơn 50 quốc gia trên thế giới. Mạng lưới bán hàng đạt hơn 2.800 điểm bán hàng, đại lý phân phối khắp cả nước. Việc đạt chứng chỉ BSCI (tuân thủ trách nhiệm xã hội trong kinh doanh) từ giữa năm 2020 đã thu hút hàng loạt khách hàng mới từ Mỹ, đặc biệt các ông lớn bán lẻ như Walmart, Kid Kraft.
- Quý 1/2021, doanh thu thuần và lãi ròng đạt 100 tỷ và 18 tỷ đồng, lần lượt tăng 22% và 28% cùng kỳ nhờ: 1) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 29,3% lên 33,2%; 2) điều kiện xuất khẩu tích cực hơn so với quý 1/2020 cũng như việc phát triển thêm được nhiều khách hàng mới.
- Tổng công suất cuối năm 2020 của nhà máy 1 & 2 ở mức 8.500 m³ gỗ thành phẩm/năm. GDT đã đầu tư xây mới nhà máy 3 quy mô 14.000m² vào Quý 4/2020 tại Bình Dương. Kỳ vọng nhà máy mới sẽ giúp GDT duy trì sức tăng trưởng mỗi năm khoảng 15% - 20%/năm khi nhu cầu đơn hàng đang tăng trưởng khả quan.
- GDT đẩy mạnh chuyển đổi số, phát triển mảng kinh doanh online. GDT đã đưa ra mô hình showroom 3D xem qua online để khách hàng, đặc biệt là khách hàng nước ngoài tham khảo các dòng sản phẩm của GDT một cách trực quan, sống động hơn mở rộng thêm đơn hàng.
- Doanh thu thuần và lãi ròng năm 2021 dự báo đạt 501 tỷ và 114 tỷ đồng, tăng 25% và 43% cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 31,3% lên mức 33,6% nhờ cải thiện được chi phí đầu vào, cùng giá bán tích cực; 2) điều kiện kinh doanh năm 2021 thuận lợi hơn năm 2020 khi thị trường xuất khẩu có phần rộng mở, đặc biệt khi GDT tập trung phát triển mảng bán hàng online.
- EPS forward 2021 kỳ vọng ở mức 6.167 đ/cp, tương ứng P/E forward 2021 ở mức 8,6 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực dành cho GDT: 1) việc mở rộng nhà máy mới sẽ đảm bảo sức tăng trưởng trong tương lai khi đơn hàng tiếp tục cải thiện tích cực; 2) sản phẩm được nâng dần chất lượng, đạt tiêu chuẩn xuất khẩu sang những thị trường khó tính như Mỹ, Nhật Bản, Hàn Quốc, ...



| (Tỷ đồng) | FY 2016 | FY 2017 | FY 2018 | FY 2019 | FY 2020(F) | FY 2021(F) |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|------------|------------|
| Doanh thu | 324 | 362 | 390 | 342 | 400 | 501 |
| LNHĐKD | 85 | 90 | 102 | 80 | 87 | 121 |
| Tỷ lệ LNHĐKD (%) | 26.1 | 25.0 | 26.2 | 23.3 | 21.6 | 24.1 |
| Lãi ròng | 96 | 101 | 90 | 74 | 80 | 114 |
| EPS (VND) | 6,109 | 5,876 | 5,492 | 4,276 | 4,584 | 6,167 |
| ROE (%) | 40.6 | 37.5 | 34.8 | 27.1 | 28.3 | 36.2 |
| P/E (x) | 7.9 | 7.3 | 7.6 | 6.9 | 8.9 | 8.6 |
| P/B (x) | 3.1 | 2.7 | 2.6 | 1.8 | 2.6 | 3.0 |
| Cổ tức/thị giá (%) | 8.3 | 12.8 | 12.8 | 11.9 | 12.2 | 9.4 |



| Chỉ tiêu | Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset) | | +6 điểm (TÍCH CỰC) |
|-----------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Đóng cửa (14/05/2021) | 53,000 | Xu hướng ngắn hạn | Tăng |
| Kháng cự (ngắn hạn) | 57,000 | Xu hướng trung hạn | Đi ngang |
| Hỗ trợ (ngắn hạn) | 52,000 | Xu hướng dài hạn | Tăng |

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- GDT xác lập xu hướng tăng trong ngắn hạn sau khi vượt thành công vùng kháng cự ngắn hạn quanh 52.000 đ/cp trong tuần qua.
- Dòng tiền đang có tín hiệu cải thiện sau giai đoạn điều chỉnh trong hơn 1 tháng vừa qua với ngưỡng kháng cự quan trọng cần kiểm định quanh 57.000 đ/cp.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.