

## Ngành Gỗ

Báo cáo cập nhật KQKD

Tháng 6, 2021

Mã giao dịch: GDT

Reuters: GDT.HM

Bloomberg: GDT VN Equity

## Doanh thu 5T21 tăng trưởng tốt 32% YoY

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá mục tiêu (VNĐ/CP) **74,951**

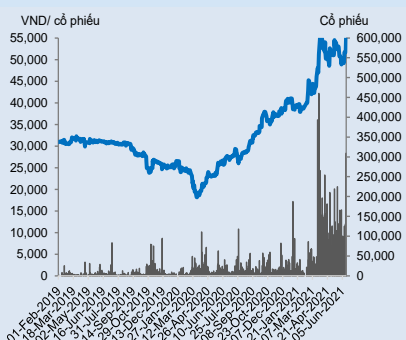
Giá thị trường (16/06/2021) 55,300

Lợi nhuận tiềm năng **39%**

### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	26.000-57.000
Vốn hóa	932,8 tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	16.867.808
KLGD bình quân 10 ngày	110.630
% sở hữu nước ngoài	14,28%
Room nước ngoài	49,00%
Giá trị cổ tức/cổ phần	5,500
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	9,9%
Beta	1,0

### BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
GDT	35,0%	10,0%	27,1%	39,7%
VN-Index	21,1%	15,0%	15,0%	27,1%

Chuyên viên phân tích

**Trần Đăng Mạnh**

(84 28) 3914 6888 ext. 256

trandangmanh@baoviet.com.vn

GDT vừa công bố KQKD 5 tháng đầu năm tăng trưởng tốt 32% YoY. Chúng tôi cũng đã có cuộc trao đổi với Ban lãnh đạo để cập nhật thêm thông tin liên quan đến các hoạt động kinh doanh của Công ty. Những ghi nhận chính:

#### KQKD 5T21 khả quan: Doanh thu thuần tăng 32% YoY

GDT công bố KQKD 5T21 khả quan với doanh thu đạt khoảng 172 tỷ (+32,3% YoY), nhìn chung phù hợp với dự báo cả năm 2021 của BVSC là 523,7 tỷ (+30,8% YoY). Theo đó, chúng tôi ước tính tổng doanh thu thuần Tháng 4 và Tháng 5/2021 tăng 49,6% YoY đạt 72,0 tỷ. Riêng tháng 5, chúng tôi ước tính doanh thu của GDT tăng đáng kể lên 42 tỷ (+40,0% MoM; +22,1% YoY).

#### Đơn hàng mới dồi dào, thúc đẩy KQKD các quý tới

Tính đến thời điểm hiện tại, giá trị đơn đặt hàng mới duy trì đã tăng tốt đạt khoảng 13,6 triệu USD, hoàn thành 80% mục tiêu doanh thu xuất khẩu của GDT trong năm 2021 là 17 triệu USD. BLĐ chia sẻ lượng đơn đặt hàng này sẽ đảm bảo lượng công việc cho GDT đến tháng 8 năm nay. Hơn nữa, Ban lãnh đạo cũng cho biết GDT sẽ tích cực chọn lọc đơn hàng phù hợp để nhân viên dễ dàng hoàn thành mà vẫn đảm bảo BLN ở mức tốt trong bối cảnh dịch COVID-19 tái bùng phát ở Việt Nam.

#### Tăng giá bán do giá nguyên liệu đầu vào tăng

Theo Ban lãnh đạo, GDT đã bắt đầu tăng giá bán từ đầu Quý 2/2021 nhằm chuyển bớt một phần tác động từ việc tăng giá nguyên liệu đến khách hàng, điều này khả năng sẽ hỗ trợ BLN góp trong những quý tới.

#### BLN hoạt động Quý 2/2021 khả quan

BVSC kỳ vọng BLN hoạt động của GDT sẽ tiếp tục được củng cố từ Quý 2/2021 trở đi, chủ yếu nhờ: (1) Tăng giá bán để chuyển bớt tác động từ giá nguyên vật liệu đầu vào tăng; (2) Việc lựa chọn đơn hàng có biên gộp thuận lợi; và (3) Chi phí hoạt động dịu lại so với mức cao Quý 1/2021. Do đó, BVSC rằng tăng trưởng lợi nhuận ròng Quý 2 sẽ cao hơn tăng trưởng doanh thu.

#### Tiến độ phát hành ESOP và chi trả cổ tức năm 2020

Với việc phát hành ESOP, BLĐ đang kỳ vọng sự chấp thuận từ UBCKNN, sau đó sẽ chi trả cổ tức tiền mặt đợt 2 ở mức VNĐ2.000/ cp. Đồng thời, việc chia cổ tức cổ phiếu 10% cũng được kỳ vọng sẽ được thực hiện sau đó. Duy trì là những yếu tố hỗ trợ giá trong thời gian tới.

Cho năm 2021, GDT lên kế hoạch cổ tức 5.500 đồng/ cp (trước chia tức cổ phiếu; mức sau chia là 5.000 đồng/cp), sát với dự báo hiện tại của chúng tôi là 6.000 đồng/ cp. Suất cổ tức rất hấp dẫn ở mức 9,9-10,8% so với giá hiện tại.

#### Duy trì OUTPERFORM; Giá mục tiêu 74.951 đồng/cp (Upside: 39%)

BVSC hiện dự báo doanh thu thuần năm 2021 của GDT đạt 523,7 tỷ (+30,8% YoY) và LNST đạt 112,4 tỷ (+40,4% YoY). Dự báo doanh thu và LNST năm 2022 của chúng tôi cho GDT đạt 604,2 tỷ (+15,4% YoY) và 126,2 tỷ (+12,3%). Chúng tôi sẽ xem xét lại dự báo KQKD và giá mục tiêu sau khi công ty công bố BCTC Quý 2/2021.

GDT vẫn là một trong những top pick của BVSC cho các theme đầu tư: (1) Triển vọng xuất tăng trưởng tốt và triển khai vaccine trên toàn cầu; và (2) Rủi ro cổ phiếu cơ bản tốt (Bảng cân đối kế toán và dòng tiền mạnh; chính sách cổ tức tiền mặt hấp dẫn và nhất quán, cùng với Ban lãnh đạo tâm huyết).

Ở mức giá hiện tại là 55.300 đồng/ cp, GDT đang giao dịch tại P/E năm 2021 và năm 2022 là 8,1x và 7,2x. Duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM**.

**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

<b>Kết quả kinh doanh</b>					
<b>Đơn vị (tỷ VND)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>389.8</b>	<b>341.8</b>	<b>400.4</b>	<b>523.7</b>	<b>604.2</b>
Giá vốn	(250.1)	(229.8)	(275.4)	(351.0)	(408.5)
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>139.7</b>	<b>112.0</b>	<b>125.0</b>	<b>172.7</b>	<b>195.8</b>
EBIT	102.0	79.5	86.6	122.7	137.9
LNTT	112.4	92.7	100.1	140.4	157.8
<b>LNST-CĐTS</b>	<b>89.7</b>	<b>74.2</b>	<b>80.0</b>	<b>112.4</b>	<b>126.2</b>

<b>Bảng cân đối kế toán</b>					
<b>Đơn vị (tỷ VND)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Tiền & khoản tương đương tiền	16.9	8.7	0.9	1.4	7.7
Các khoản đầu tư ngắn hạn	157.7	217.1	171.5	171.5	171.5
Các khoản phải thu ngắn hạn	41.0	27.3	41.5	46.3	55.1
Hàng tồn kho	77.6	85.0	71.3	101.2	117.8
Tài sản cố định hữu hình	32.2	31.3	41.9	42.6	39.1
<b>Tổng tài sản</b>	<b>343.9</b>	<b>387.4</b>	<b>398.9</b>	<b>433.6</b>	<b>460.2</b>
Nợ ngắn hạn	81.6	105.5	123.9	145.8	162.2
Nợ dài hạn	3.6	3.5	4.4	4.4	4.4
Vốn chủ sở hữu	258.7	278.3	270.5	283.4	293.6
<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>343.9</b>	<b>387.4</b>	<b>398.9</b>	<b>433.6</b>	<b>460.2</b>

<b>Chỉ số tài chính</b>					
<b>Chỉ tiêu</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
<b>Chỉ tiêu tăng trưởng</b>	<b>7.6%</b>	<b>-12.3%</b>	<b>17.1%</b>	<b>30.8%</b>	<b>15.4%</b>
Tăng trưởng doanh thu (%)	-11.4%	-17.3%	7.8%	40.4%	12.3%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế (%)					
<b>Chỉ tiêu sinh lời</b>					
Biên lợi nhuận gộp (%)	35.8%	32.8%	31.2%	33.0%	32.4%
Biên lợi nhuận ròng (%)	23.0%	21.7%	20.0%	21.5%	20.9%
ROE (%)	34.7%	26.7%	29.6%	39.7%	43.0%
ROA (%)	26.1%	19.2%	20.1%	25.9%	27.4%
<b>Chỉ tiêu cơ cấu vốn</b>					
D/E	0.11x	0.22x	0.23x	0.24x	0.25x
D/A	0.08x	0.16x	0.16x	0.16x	0.16x
<b>Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần</b>					
EPS (đồng/cổ phần)	5,492	4,276	4,840	6,801	7,640
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	15,839	16,361	16,881	17,682	18,322

## TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trần Đăng Mạnh**, xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

## LIÊN HỆ

### Phòng Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

#### Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

#### Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

#### Hoàng Bảo Ngọc

Công nghệ, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

#### Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản, Khu công nghiệp

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

#### Phạm Lê An Thuận

Dược, Thủy sản

phamleanthuan@baoviet.com.vn

#### Đỗ Long Khánh

Hàng không, Bảo hiểm

dolongkhanh@baoviet.com.vn

#### Lê Thanh Hòa

Ngân hàng

lethanhhhoa@baoviet.com.vn

#### Nguyễn Ngọc Quý Đức

Tiện ích công cộng

nguyenngocquyduc@baoviet.com.vn

#### Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

#### Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

#### Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

hoangthiminhhuyen@baoviet.com.vn

#### Nguyễn Hà Minh Anh

Hàng tiêu dùng, Tiện ích công cộng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

#### Ngô Trí Vinh

Hàng tiêu dùng, Chăn nuôi, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

#### Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

#### Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón

nguyenduchoang@baoviet.com.vn

#### Trần Đăng Mạnh

Xây dựng, Ô tô & Phụ tùng

trandangmanh@baoviet.com.vn

#### Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn



## Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

### Trụ sở chính:

- 72 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

### Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888