

CTCP Sản xuất Kinh doanh XNK Bình Thạnh (HOSE: GIL)

Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**



Analyst: Phạm Bình Phương

Email: Phuong.pb@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

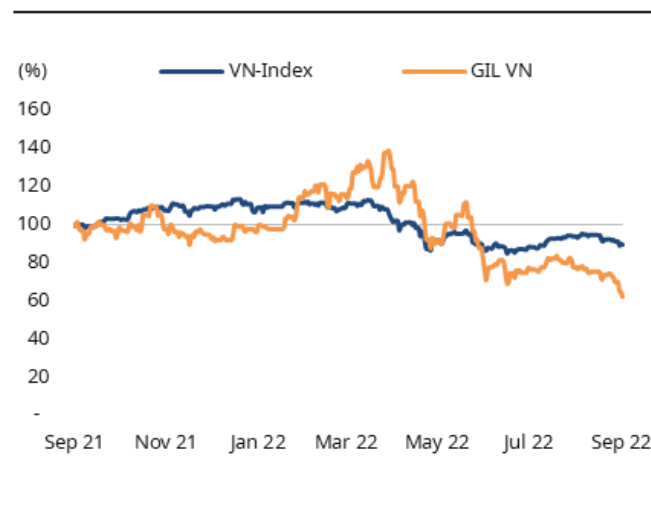
| | |
|---------------------------|--------|
| Giá đóng cửa (21/09/2022) | 37.500 |
| Giá mục tiêu (12 tháng) | 41.500 |
| Lợi nhuận kỳ vọng | 10 |
| Lãi ròng (22F, tỷ đồng) | 410 |
| Tăng trưởng EPS (22F, %) | -23,7 |
| P/E (22F, x) | 6,3 |

| | |
|----------------------------------|--------|
| Vốn hoá (tỷ đồng) | 2.556 |
| SLCP đang lưu hành (triệu cp) | 69 |
| Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) | 73,5 |
| Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) | 2,1 |
| Beta (12M) | 1,1 |
| Giá thấp nhất 52 tuần (VND) | 36.500 |
| Giá cao nhất 52 tuần (VND) | 85.217 |

| (%) | 1 M | 6M | 12M |
|-----------|-------|-------|-------|
| Tuyệt đối | -19,1 | -51,4 | -37,5 |
| Tương đối | -15,1 | -32,2 | -27,9 |

Hưởng lợi kép nếu tỷ giá và lãi suất tăng

- GIL có mối quan hệ lâu năm với các đối tác lớn tại Hoa Kỳ và châu Âu. Công ty chủ yếu cung cấp sản phẩm cho Amazon chiếm khoảng 85% doanh thu, 15% doanh thu còn lại chủ yếu đến từ 2 khách hàng lớn IKEA (Châu Âu) khoảng 12% và Ballard (Mỹ) khoảng 2%.
- Lợi nhuận tăng trưởng trong 6T2022, dự trữ tiền mặt lớn.** Kết thúc 6 tháng đầu năm, Tính chung 6 tháng đầu năm nay, GIL ghi nhận mức doanh thu thuần đạt 2.692 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 223 tỷ đồng, lần lượt tăng 27% và 19% so với cùng kỳ năm ngoái. Xét về cấu trúc tài sản, GIL là doanh nghiệp luôn dự trữ tiền mặt rất cao, cụ thể đến 30/06/2022, công ty có 1.176 tỷ đồng tiền và tương đương tiền, tăng 54% so với đầu năm (svdn) và tiền gửi trên 3 tháng ở mức 1.310 tỷ đồng (+215% svdn).
- Đầu tư sang lĩnh vực khu công nghiệp (KCN).** Với lượng tiền dự trữ lớn, GIL cũng đang mở rộng đầu tư sang lĩnh vực KCN với các dự án: KCN Phú Bài 4 (460 ha) và KCN Bình Tân – Vĩnh Long (400 ha). Trong đó dự án KCN Phú Bài có quỹ đất sẵn sàng thuê khoảng 200 ha. Dự kiến mảng KCN sẽ bắt đầu đóng góp vào doanh thu của GIL giai đoạn từ Q4/2022.
- GIL là cổ phiếu được hưởng lợi từ tỷ giá USD tăng.** Việc USD tăng giá so với VND ngoài hỗ trợ cho hoạt động xuất khẩu còn giúp cho GIL ghi nhận khoản lợi nhuận từ tỷ giá. Cụ thể trong 6T2022, GIL đã ghi nhận lợi nhuận 17 tỷ đồng từ chênh lệch tỷ giá, trong khi đó khoản lãi vay phải trả cho 1,182 tỷ đồng nợ vay ngắn hạn bằng USD chỉ là 8,3 tỷ đồng, thu nhập từ USD lên giá đã giúp GIL dư trả lãi vay ngắn hạn.
- Amazon tiếp tục ký hợp đồng mới vào tháng 7.** Thông tin được doanh nghiệp chia sẻ sau khi công bố báo cáo tài chính Quý 2, tuy nhiên trong bối cảnh lo ngại đơn hàng suy giảm, bên phía GIL cũng đưa ra kế hoạch kinh doanh thận trọng tại ĐHCĐ 2022 vào tháng 6. Cụ thể doanh thu dự kiến đạt 4.000 tỷ VNĐ (giảm 3,6% CK) và LNST ước đạt 250 tỷ VNĐ (giảm 24,2% CK). Với mục tiêu trên, GIL đã hoàn thành 67,3% kế hoạch doanh thu và 89% kế hoạch lợi nhuận.
- Với kết quả đạt được trong nửa đầu năm, chúng tôi kỳ vọng GIL sẽ đạt 5.000 tỷ đồng doanh thu và 410 tỷ đồng LNST trong năm 2022. Với mức P/E mục tiêu năm 2022 là 7 lần, chúng tôi kỳ vọng mức giá GIL là 41.500 đồng/cp.



| (Tỷ đồng) | FY 2017 | FY 2018 | FY 2019 | FY 2020 | FY 2021 | FY 2022(F) |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Doanh thu | 2.170 | 2.254 | 2.538 | 3.457 | 4.150 | 5.000 |
| LNHĐKD | 181 | 209 | 207 | 402 | 442 | 552 |
| Tỷ lệ LNHĐKD (%) | 8,3 | 9,3 | 8,2 | 11,6 | 10,7 | 11,0 |
| Lãi ròng | 144 | 163 | 161 | 309 | 330 | 410 |
| EPS (VND) | 4.714 | 5.025 | 5.578 | 7.528 | 7.796 | 5.942 |
| ROE (%) | 28,4 | 25,7 | 20,8 | 29,4 | 23,5 | 20,1 |
| P/E (x) | 7,9 | 7,5 | 8,4 | 4,9 | 5,4 | 6,3 |
| P/B (x) | 2,0 | 1,7 | 1,4 | 1,4 | 1,1 | 1,0 |
| Cổ tức/thị giá (%) | 7,1 | 2,2 | 2,3 | 3,6 | 1,3 | 2,6 |



| Chỉ tiêu | Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset) | -7 điểm (TIÊU CỰC) |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Giá đóng cửa (21/09/2022) | 37.500 Xu hướng ngắn hạn | Giảm |
| Kháng cự (ngắn hạn) | 42.000 Xu hướng trung hạn | Giảm |
| Hỗ trợ (ngắn hạn) | 36.500 Xu hướng dài hạn | Giảm |
| Điểm cắt lỗ ngắn hạn | 35.000 | |

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- GIL đang trong xu hướng tiêu cực khi NĐT lo ngại rủi ro giảm đơn hàng của toàn ngành dệt may.
- Các chỉ báo kỹ thuật đã rơi vào tình trạng quá bán. Cổ phiếu có ngưỡng hỗ trợ tại 36.500 tuy nhiên do chỉ báo kỹ thuật xấu có thể sẽ xuất hiện hiện tượng bán hoảng loạn.
- Do đó NĐT nên cân nhắc tham gia vùng 35.000 – 36.500 và cắt lỗ khi thủng 35.000 đ/cp.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (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.