

CTCP Sản xuất Kinh doanh Xuất nhập khẩu Bình Thạnh (GIL)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222 -Ext: 214

Giá đóng cửa (06/08/2020) 23,750

Giá mục tiêu (12T) 28,600

Lợi nhuận kỳ vọng 20.4%

Lãi ròng (20F, tỷ đồng) 213

Tăng trưởng EPS (20F, %) -23.2

P/E (20F, x) 4.0

Vốn hoá (tỷ đồng) 855

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 36

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 77.2

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 6.7

Beta (12M) 0.6

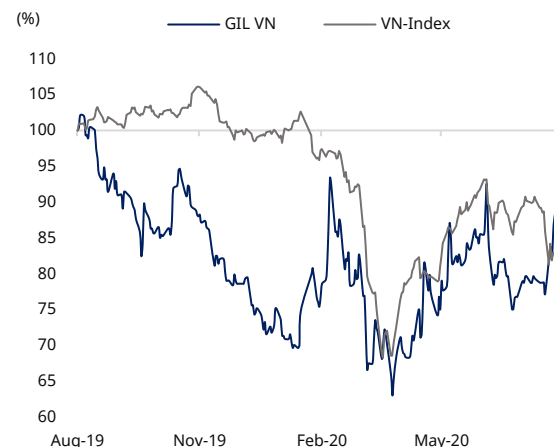
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 14,247

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 24,234

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	31.2	33.4	3.2
Tương đối	33.9	30.2	17.1

Vượt trội nhờ tập trung khách hàng kinh doanh online

- Gilimex sản xuất đa dạng các mặt hàng dệt may: sản phẩm trong gia đình, túi xách, balo, đồ dùng ngoài trời, quần áo, ...
- GIL đang có 36 dây chuyền may ở hai nhà máy Bình Thạnh & Thạnh Mỹ. Ngoài ra, GIL có hệ thống gia công 36 dây chuyền khác. Mục tiêu của GIL là phát triển hệ thống dây chuyền may nội bộ lên 37 trong năm 2020 và tăng số lượng dây chuyền gia công bên ngoài lên mức 58.
- Doanh thu và lãi ròng 6 tháng đạt 1.638 tỷ và 103 tỷ đồng, lần lượt tăng 51% và 65% so với cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp duy trì tương đương năm 2019 ở mức 15,6% trong 6T.2020; 2) doanh thu tài chính đạt 33 tỷ đồng, tăng 62%YoY trong khi chi phí lãi vay giảm 25%, dừng ở mức 8 tỷ đồng.
- GIL dự kiến sẽ triển khai dự án khu công nghiệp Phú Bài 4 theo tiêu chuẩn Singapore với vốn góp là 255 tỷ đồng, tương đương 51% vốn điều lệ. Quy mô dự án ở mức 420ha giai đoạn 1, và thêm 87ha ở giai đoạn 2. Tổng vốn đầu tư dự án dự kiến ở mức 3.000 tỷ đồng.
- Hai đối tác lớn nhất là Amazon và IKEA. Đây là những doanh nghiệp tài chính mạnh, vẫn đang hoạt động kinh doanh ổn định với hướng kinh doanh online là chủ đạo trong thời gian vừa qua. Điều này giúp GIL tránh được áp lực trong năm 2020, khác với các doanh nghiệp dệt may trong ngành.
- Tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu đang có sự điều chỉnh giảm từ mức 100% năm 2016 xuống chỉ còn 62% vào quý 2/2020 giúp hỗ trợ hoạt động kinh doanh. Cổ tức bằng tiền năm 2020 dự kiến đạt mức 15%-30% bằng tiền, tương ứng cổ tức/thị giá lên đến 7% - 13%.
- Doanh thu và lãi ròng năm 2020 ước đạt 3.380 tỷ và 213 tỷ đồng, lần lượt tăng trưởng 33,1% và 32,6% so với cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp đạt 15,5%, tăng nhẹ so với mức 14,9% cùng kỳ; 2) doanh thu tăng trưởng tích cực do mảng hoạt động kinh doanh online của các đối tác kỳ vọng vẫn duy trì tích cực; 3) doanh thu tài chính dự kiến tăng 134% và chi phí tài chính chỉ tăng 54% nhờ dòng tiền mạnh hơn và giảm dần nợ vay.
- EPS forward năm 2020 ước đạt 5.914 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 4 lần. Đây là mức thấp hơn trung bình 5 năm. Ngoài ra, chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cho GIL nhờ nhóm khách hàng tài chính mạnh, tập trung nhiều hoạt động online, ít bị ảnh hưởng bởi dịch giúp GIL thuộc nhóm cổ phiếu dệt may cá biệt có hoạt động tăng trưởng tích cực.



(Tỷ đồng)	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020(F)
Doanh thu	1,079	1,291	2,170	2,254	2,538	3,380
LNHĐKD	101	151	181	209	207	281
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	9.4	11.7	8.3	9.3	8.2	8.3
Lãi ròng	69	95	144	163	161	213
EPS (VND)	3,523	3,748	6,505	6,934	7,697	5,914
ROE (%)	17.5	19.3	28.4	25.7	20.8	27.6
P/E (x)	5.9	7.1	3.2	3.9	2.1	4.0
P/B (x)	1.1	1.3	0.8	0.9	0.5	0.9
Cổ tức/thị giá (%)	32.3	6.0	7.3	2.2	2.4	7.0



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+7 điểm (KHẢ QUAN)	
Đóng cửa (06/08/2020)	23,750	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	26,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	21,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- GIL đã xác nhận mô hình vai đầu vai dự báo khả năng tăng điểm tiếp tục trong trung hạn (3-6 tháng).
- Sóng tăng của GIL trong 2 tuần qua diễn ra khá nhanh tạo rủi ro điều chỉnh ngắn hạn để cổ phiếu có thể tích lũy trước khi có những bước dịch chuyển tiếp theo.

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.