

Ngành: Đồ may mặc

Mã ngành: 3763

Ngày: 28/07/2011

Bán mạnh

Bán

Trung tính

Mua

Mua mạnh

Thông tin chung

CPLH hiện tại (triệu cp)	8.9
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	121.7
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	133
Sở hữu nước ngoài (%)	10.2%
EPS điều chỉnh_TTM (đ)	3,929

Thông tin giao dịch

Giá giao dịch hiện tại (đ/cp)	13.8
Khối lượng trung bình 10 ngày (cp)	2,471
Giá thấp nhất 52 tuần (đ)	13.8
Giá cao nhất 52 tuần (đ)	23.3
+/- 7 ngày qua	2.9%
+/- 1 tháng qua	-6.8%
Tỷ lệ trả cổ tức (%)	20

Thông tin cơ bản

	2009	2010	3T.11
Doanh thu thuần (tỷ đ)	354	614	130
% tăng trưởng y-o-y	-17%	73%	40%
Tổng tài sản (tỷ đ)	211	310	348
Vốn chủ sở hữu (tỷ đ)	124	134	133
Vốn điều lệ (tỷ đ)	89	89	89
CPLH bình quân (cp)		9	9
LN sau thuế (tỷ đ)	35	35	7
% tăng trưởng y-o-y	103%	0%	-1%

EPS cơ bản (đ/cp)		3,943	
EPS pha loãng (đ/cp)	3,923	3,941	749
Giá trị sổ sách (đ/cp)		15,146	14,985

Chỉ tiêu cơ bản

	2009	2010	3T.11
Cơ cấu vốn			
Vốn vay/VCSH	0.3	0.7	0.8
Tổng tài sản/VCSH	1.7	2.3	2.6

	2009	2010	3T.11
Cơ cấu tài sản			
TS ngắn hạn/ Tổng TS	0.6	0.6	0.6
TS dài hạn/ Tổng TS	0.4	0.4	0.4

	2009	2010	3T.11
Khả năng thanh toán			
Hệ số TT nhanh	0.7	0.7	0.4
Hệ số TT ngắn hạn	1.4	1.2	1.2

	2009	2010	3T.11
Năng lực HĐ (ngày)			
Số ngày phải thu	38	55	45
Số ngày phải trả	72	68	53
Số ngày tồn kho	34	26	148

	2009	2010	3T.11
Khả năng sinh lời (%)			
Lợi nhuận gộp biên	22.7%	20.4%	22.3%
ROS	9.8%	5.7%	5.1%
ROE	28.0%	26.0%	5.0%
ROA	16.5%	11.3%	1.9%

Chỉ tiêu định giá

	2009	2010	2011
P/E bình quân		3.8	
P/E cuối kỳ		3.8	
P/E ngành (cuối kỳ)		4.2	
P/B (cuối kỳ)		1.0	
P/B ngành		1.0	

DIỄN BIẾN GIÁ



GIAO DỊCH NIÊM YẾT

GMC là cổ phiếu có mức thanh khoản rất thấp. Tổng khối lượng đặt mua bình quân 19.800 cp/phiên, tổng khối lượng đặt bán 23.300 cp/phiên, khối lượng giao dịch bình quân khoảng trên 12.000 cp/phiên. Cuối tháng 7/2011, GMC đang chạm mức giá thấp nhất kể từ khi niêm yết, ở mức 13.800 đ/cp và là vùng hỗ trợ gần nhất. Các vùng kháng cự gần nhất là 14.500 và cao hơn là 15.000 – 15.500 đ/cp.

HOẠT ĐỘNG CỐT LỖI

Công nghiệp may các loại, Công nghiệp dệt vải các loại, Công nghiệp dệt len các loại. Sản phẩm chính là Jacket, Quần áo trượt tuyết, Quần thể thao, Quần tây, T-shirt...

VỊ THẾ TRONG NGÀNH

GMC xác định kênh phân phối là thị trường trung cao cấp. Công ty đã được uỷ quyền sản xuất sản phẩm có thương hiệu tiêu biểu như Nike, Nautica, Haggar, JC Penny... để xuất khẩu sang các nước Nhật, Mỹ, Châu Âu..So với các doanh nghiệp cùng ngành, GMC là doanh nghiệp có tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu (26%) khá cao.

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

Sản xuất FOB hiện chiếm 96,9% doanh thu sản xuất chính của Công ty, chỉ có 3.12% doanh thu sản xuất chính dưới hình thức gia công thông qua một số công ty nước ngoài.

Hoạt động sản xuất kinh doanh của GMC duy trì khá ổn định. Quý I/2011, GMC đạt gần 130 tỷ doanh thu thuần và 8,29 tỷ lợi nhuận trước thuế, tương ứng tăng 40% về doanh thu và 3% về lợi nhuận so với cùng kỳ năm 2010. Với kết quả này, GMC đã hoàn thành 20.7% kế hoạch LNTT năm 2011.

Năm 2011, GMC đặt kế hoạch đạt 700 tỷ doanh thu và 40 tỷ lợi nhuận trước thuế. Tỷ lệ chi trả cổ tức là 20%/VDL bằng tiền mặt.

GMC hợp tác với Bệnh viện Đại học y Dược Thành phố đầu tư xây dựng "Trung tâm ứng dụng công nghệ - Kỹ thuật cao Y khoa" trên quỹ đất của Công ty tại 213 Hồng Bàng, Quận 5, TP.HCM. Dự án sẽ được khởi công xây dựng vào năm 2013 và đưa vào hoạt động từ năm 2015.

RỦI RO

Nguồn nguyên vật liệu chính của công ty thường phải nhập khẩu từ nước ngoài, nên chịu sự biến động về số lượng và giá cả của nguồn cung.

Là một doanh nghiệp xuất khẩu nên mọi biến động của thị trường thế giới có ảnh hưởng rất lớn tới hoạt động kinh doanh của Công ty.

Rủi ro về cạnh tranh: GMC và các doanh nghiệp dệt may Việt Nam chịu sự cạnh tranh rất gay gắt từ các đối thủ Trung Quốc, Ấn Độ, Indônêxia.

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Hiện thị phần dệt may Việt Nam chiếm khoảng 2,5% trong tổng thị phần dệt may toàn cầu. Năm 2010, ngành dệt may Việt Nam đã đạt kim ngạch xuất khẩu 11,2 tỷ USD, đứng trong top 5 thế giới về kim ngạch xuất khẩu. Theo Hiệp hội Dệt may Việt Nam, năm 2011 may mặc xuất khẩu sẽ có nhiều hứa hẹn, đến nay các doanh nghiệp đã có đơn đặt hàng tương đối ổn định. Năm 2011, ngành dệt may Việt Nam đặt mục tiêu xuất khẩu từ 12,5 - 13 tỷ USD. Tuy nhiên, những khó khăn của các DN may mặc đang phải đối mặt hiện nay đó là nguồn lao động bị thiếu hụt.

Thông tin liên hệ:

Công ty Cổ phần Chứng khoán NHĐT&PTVN
Tầng 10, tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội
T: 84-4-22200668 F: 84-4-22200669

NHẬN ĐỊNH

Hoạt động sản xuất kinh doanh của GMC khá ổn định với tỷ lệ trả cổ tức bằng tiền mặt khá cao. Xuất phát từ triển vọng khả quan của Ngành và doanh nghiệp, với mặt bằng giá hiện tại khá hấp dẫn, chúng tôi cho rằng GMC là cổ phiếu thích hợp cho nhà đầu tư trung hạn.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

BSC Trụ sở chính
Tầng 10 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hà nội
Tel: 84 4 22200668
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh
Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8128885
Fax: 84 8 3 8128510

Phòng Giao dịch BSC Nam Kỳ Khởi Nghĩa
12-14 Nam Kỳ Khởi Nghĩa
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 8214803
Fax: 84 8 8214804

Phòng Giao dịch Hàng Vôi
Tầng 1, Tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội
Tel: 84 4 3 9261276/278
Fax: 84 4 3 9261279

Bộ phận Phân tích cơ bản & Phân tích Kỹ thuật

Phạm Xuân Anh
Bùi Nguyệt Ánh
Trần Thăng Long
Nguyễn Thanh Hoa

Hoàng Anh Tuấn
Trần Kim Oanh
Phạm Thị Thu Hằng
Trần Thị Bích Nhung

Khuyến cáo sử dụng:

Miễn trách chung: Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về ngành và doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Xung đột lợi ích: BSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, có thể giao dịch cho chính công ty theo những khuyến nghị đầu tư trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Bản quyền của Công ty Cổ phần chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC)

Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều là trái luật.