

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

Giá đóng cửa (07/05/2021) 75,500

Giá mục tiêu (12 tháng) 90,900

Lợi nhuận kỳ vọng 20.4%

Lãi ròng (21F, tỷ đồng) 467

Tăng trưởng EPS (20F, %) 25.0

P/E (21F, x) 5.8

Vốn hoá (tỷ đồng) 2,717

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 36

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 72.1

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 6.5

Beta (12M) 0.8

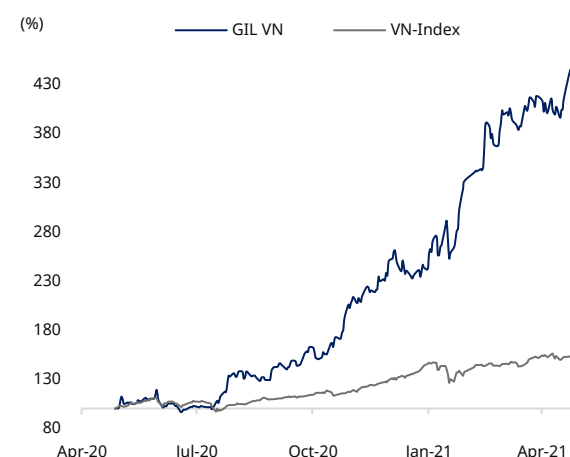
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 16,800

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 81,000

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	1.5	40.1	324.2
Tương đối	0.9	29.9	271.6

Thành cũng nhờ 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 38 dây chuyền may ở hai nhà máy Bình Thạnh & Thạnh Mỹ, cùng hệ thống gia công với 41 dây chuyền khác. Mục tiêu năm 2021 GIL sẽ đẩy mạnh nâng dây chuyền nội bộ lên mức 41 và gia công lên mức 120 dây chuyền khi đơn hàng phục vụ nhu cầu mua sắm online kỳ vọng tăng trưởng mạnh mẽ.
- Quý 1/2021, doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 864 tỷ và 71 tỷ đồng, lần lượt tăng 20% và 66% so với cùng kỳ: 1) quý 1/2020 là mùa thấp điểm do ảnh hưởng dịch Covid; 2) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 16% lên 19,4% nhờ lượng đơn hàng lớn từ online.
- Thủ tướng Chính phủ đã thông qua chủ trương đầu tư dự án Khu công nghiệp Gilimex tại Phú Bài, tỉnh Thừa Thiên Huế, với quy mô sử dụng đất 460,85 ha. Dự án này do Gilimex sở hữu 51%, với tổng vốn đầu tư 2.614 tỷ đồng.
- Hai đối tác lớn nhất của Gilimex là Amazon và IKEA. Đây là những doanh nghiệp tài chính mạnh, hoạt động 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 biệt doanh nghiệp cùng ngành. Năm 2021, GIL vẫn tiếp tục kỳ vọng tiếp tục nhịp tăng trưởng xuất khẩu sản phẩm dệt may nhờ sự tăng trưởng mạnh từ mảng online.
- Doanh thu và lãi ròng năm 2021 dự báo đạt 4.502 tỷ và 467 tỷ đồng, lần lượt tăng trưởng 30,2% và 51,7% so với cùng kỳ: 1) mảng khu công nghiệp ghi nhận doanh thu mới đạt 244 tỷ đồng, tương ứng 30ha cho thuê với mức giá cho thuê giả định đạt 35 USD/m2; 2) mảng hàng hóa dệt may thông thường kỳ vọng mức doanh thu tăng 23,2% nhờ nhu cầu hàng hóa online vẫn khả quan; 3) biên lợi nhuận gộp tăng lên mức 18,9% chủ yếu đóng góp từ mảng khu công nghiệp.
- EPS forward năm 2021 ước đạt 12.986 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 5,8 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho GIL nhờ nhóm khách hàng tài chính mạnh, tập trung nhiều hoạt động online, ít bị ảnh hưởng bởi dịch Covid cũng như đóng góp mới từ mảng khu công nghiệp tạo đà tăng trưởng tiếp tục từ năm 2021.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	1,291	2,170	2,254	2,538	3,457	4,502
LNHĐKD	151	181	209	207	402	536
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	11.7	8.3	9.3	8.2	11.6	11.9
Lãi ròng	95	144	163	161	309	467
EPS (VND)	3,748	6,505	6,934	7,697	10,388	12,986
ROE (%)	19.3	28.4	25.7	20.8	29.4	32.8
P/E (x)	7.1	3.2	3.9	2.1	4.0	5.8
P/B (x)	1.3	0.8	0.9	0.5	1.1	1.9
Cổ tức/thị giá (%)	5.6	7.1	2.2	2.4	3.6	4.0



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+2 điểm (TRUNG TÍNH)
Đóng cửa (07/05/2021)	75,500	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	80,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	73,500	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Tuần qua, GIL tiếp tục xác lập mức đóng cửa tuần cao mới trong lịch sử với dòng tiền có sự cải thiện tích cực.
- Xu hướng ngắn và trung hạn đã chuyển sang tăng điểm với ngưỡng kháng cự gần nhất quanh 80.000 đồng/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.