

GIỮ [+9.6%]

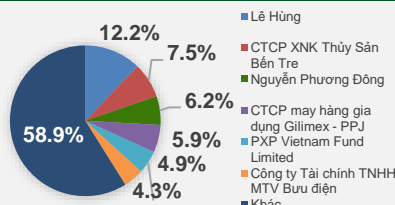
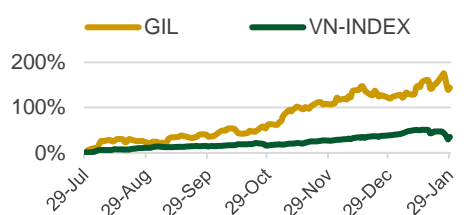
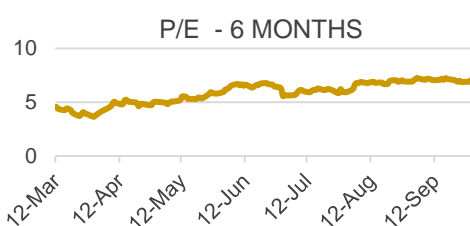
Ngày cập nhật: 03/02/2021

Giá hợp lý	54,800	VND
Giá hiện tại	50,000	VND

PHS

 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	36.0
Free-float (triệu)	23.3
Vốn hóa (tỷ đồng)	1,588
KLGD TB 3 tháng	432,283
Sở hữu nước ngoài	8.05%
Ngày niêm yết đầu tiên	02/01/2002

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: Fiinpro

Covid-19 thúc đẩy thương mại điện tử, tạo thuận lợi cho GIL
Hoạt động kinh doanh chính:

Công ty Cổ phần Sản xuất Kinh doanh Xuất nhập khẩu Bình Thạnh (GIL) có tiền thân là Công ty Cung ứng hàng xuất khẩu quận Bình Thạnh, được thành lập vào năm 1982. Trụ sở chính tại Tp. Hồ Chí Minh. Hoạt động kinh doanh chính của GIL bao gồm sản xuất và xuất khẩu hàng may gia dụng. Sản phẩm chính của công ty bao gồm các vật dụng lưu trữ, sản phẩm trong gia đình, giỏ đựng đồ giặt, túi xách, balô, đồ dùng ngoài trời, hàng trẻ em, chup đèn cho đến nhiều thể loại quần áo.

Cập nhật KQKD 2020:

Năm 2020, dưới tác động tiêu cực của dịch Covid-19, tổng cầu dệt may thế giới giảm 25%. Ngược dòng giông bão, GIL thể hiện kết quả kinh doanh lạc quan. Lũy kế năm 2020, doanh thu của GIL đạt khoảng 3,456 tỷ đồng (+36.2% YoY), hoàn thành 138% kế hoạch doanh thu năm 2020. LNST đạt 307 tỷ đồng (+92% YoY). Lợi thế khách hàng lớn có hoạt động kinh doanh tốt đã giúp GIL thể hiện sự ngược dòng tích cực. Mô hình hoạt động của 2 khách hàng lớn IKEA và Amazon tập trung mảng bán hàng online. Do đó, khi việc mua sắm online là sự lựa chọn thay thế mua sắm tại cửa hàng, đã ảnh hưởng tích cực đến các doanh nghiệp này, và góp phần cải thiện doanh thu của GIL.

Điểm nhấn đầu tư:

Xu hướng bán hàng online hỗ trợ tăng trưởng của các khách hàng lớn với tài chính mạnh, tạo thuận lợi cho GIL. Dịch Covid-19 đã thúc đẩy thương mại điện tử ngày càng phát triển. Doanh số bán lẻ ngành thương mại điện tử toàn cầu ước đạt 6.5 ngàn tỷ USD vào năm 2023 với tốc độ CAGR vào khoảng 16% trong giai đoạn 2020 - 2023. Điều này ảnh hưởng tích cực đến triển vọng hoạt động của các khách hàng lớn của GIL, tạo đà tăng trưởng cho GIL trong tương lai. Thị phần của Amazon ước đạt 50% vào năm 2021 tăng từ mức 47% vào năm 2020.

Tăng trưởng mới từ định hướng phát triển khu công nghiệp Phú Bài 4. GIL sẽ đầu tư mảng KCN thông qua 1 công ty con do GIL sở hữu 95% là Công ty Cổ phần Khu Công Nghiệp Gilimex với vốn điều lệ 500 tỷ đồng. GIL có kế hoạch sẽ đầu tư xây dựng khu công nghiệp (KCN) Phú Bài 4 với tổng quy mô đầu tư khoảng 507 ha theo chuẩn Singapore. KCN Phú Bài là KCN trọng điểm của tỉnh Thừa Thiên Huế. Với vị trí tiếp giáp với tuyến đường tránh Quốc lộ 1 và có vị trí thuận lợi trên tuyến đường cao tốc Cam Lộ - Túy Loan nối 3 tỉnh, thành phố miền Trung là Quảng Trị, Thừa Thiên Huế, và Đà Nẵng. Bên cạnh đó, KCN Phú Bài là KCN lớn nhất và hoạt động sôi nổi nhất trong các KCN hiện có tại Thừa Thiên Huế. Vào tháng 10/2020, Bộ xây dựng đã có ý kiến phản hồi về việc hồ sơ đề xuất đầu tư dự án tại KCN Phú Bài là đầy đủ. KCN Phú Bài đi vào hoạt động sẽ tác động tích cực đến GIL. GIL cho biết sẽ hoàn thành công tác xây dựng vào năm 2027.

Định giá & khuyến nghị: Chúng tôi ước tính doanh thu thuần của GIL năm 2021 đạt khoảng 3,738 tỷ đồng (+8.2% YoY) và LNST ước đạt 317 tỷ đồng (+3% YoY) với biên lãi gộp ở mức 16.7%. Bằng phương pháp định giá DCF và EV/EBITDA, mức giá hợp lý cho cổ phiếu GIL khoảng **54,800 đồng/cổ phiếu** (+9.6% so với giá hiện tại). Từ đó đưa ra khuyến nghị **GIỮ** cổ phiếu này.

Rủi ro: (1) Rủi ro tập trung doanh thu; (2) Rủi ro từ mảng kinh doanh mới – Khu công nghiệp; (3) Rủi ro tỷ giá hối đoái; (4) Rủi ro khoản phải thu; (5) Rủi ro nguồn nguyên liệu; (6) Rủi ro đòn bẩy.

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	1,291	2,170	2,254	2,538	3,457	3,739
LNST (tỷ VND)	95	144	163	161	308	317
EPS (VND)	6,345	10,306	11,445	7,861	8,545	8,813
Tăng trưởng EPS (%)	6%	62%	11%	-31%	9%	3%
Giá trị sổ sách (VND)	32,430	40,204	37,163	34,853	35,799	43,186
P/E	4.7	2.4	2.3	3.2	4.9	6.2
P/B	0.9	0.6	0.7	0.7	1.2	1.3
Cổ tức (%)	25%	47%	21%	15%	15-30%	N/A