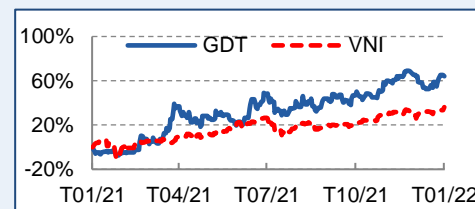




CTCP Gỗ Đức Thành (GDT)

Báo cáo KQKD

Ngành	Gỗ		2020	2021
Ngày báo cáo	05/11/2022	Tăng trưởng DT	17,1%	-15,0%
Giá hiện tại	62.000VND	Tăng trưởng EPS*	7,2%	-32,4%
Giá mục tiêu*	62.500VND	Biên LN gộp	31,2%	N/A
TL tăng	+0,8%	Biên LN ròng	20,0%	16,6%
Lợi suất cổ tức	7,4%	EV/EBITDA	12,0x	N/A
Tổng mức sinh lời	+8,2%	Giá CP/DTHĐ	14,6x	N/A
KN gần nhất*	PHTT	P/E	13,5x	20,0x
GT vốn hóa	47,2tr USD			
Room KN	35,2tr USD			
GTGD/ngày (30n)	0,1tr USD			
Cổ phần Nhà nước	0,0%			
SL cổ phiếu lưu hành	17,7 tr			
Pha loãng	17,7 tr			
PEG 3 năm	0,6			



Tổng quan công ty

CTCP Gỗ Đức Thành chế biến gỗ cao su thành đồ dùng nhà bếp, đồ gia dụng và đồ chơi. Công ty chủ yếu xuất khẩu sang các thị trường phát triển như Nhật Bản, Hàn Quốc, Châu Âu và Mỹ.

* cập nhật ngày 30/11/2021

Bùi Xuân Vĩnh
Chuyên viên

Đặng Văn Pháp, CFA
Phó Giám đốc

KQKD 2021 phù hợp dự báo; kỳ vọng lợi nhuận cao cho năm 2022

- CTCP Gỗ Đức Thành (GDT) đã công bố KQKD sơ bộ cho năm 2021, trong đó doanh thu và LNST lần lượt giảm 15% và 30% và hoàn thành 99% và 97% dự báo tương ứng của chúng tôi.
- Doanh thu và lợi nhuận giảm do dịch COVID-19 làm gián đoạn hoạt động sản xuất của công ty trong nửa cuối 2021 - đặc biệt là vào quý 3/2021 khi GDT tạm ngừng sản xuất vì gặp khó khăn trong việc bố trí “3 tại chỗ” cho nhân viên.
- Doanh thu xuất khẩu từ các thị trường chính ở Châu Á giảm 19% trong khi doanh thu từ Châu Âu giảm 5% trong năm 2021. Trong khi đó, xuất khẩu sang Mỹ tăng gần gấp 3 lần so với mức cơ sở thấp của năm trước. Chúng tôi cho rằng doanh thu của GDT từ các thị trường phương Tây cao hơn so với Châu Á là do xu hướng đa dạng hóa chuỗi cung ứng toàn cầu ra khỏi Trung Quốc cũng như việc GDT đạt được chứng chỉ ESG mới vào năm 2020, điều này đã giúp GDT có được khách hàng mới ở Mỹ và EU.
- Tính đến hiện tại, GDT đã nhận được tổng số đơn đặt hàng của khách hàng trị giá 7 triệu USD dự kiến sẽ giao trong 6 tháng đầu năm 2022. Con số này lớn hơn nhiều so với con số 4,3 triệu USD vào đầu năm 2021. Nhờ xu hướng tích cực trong đơn hàng và các gián đoạn do COVID-19 dự kiến giảm dần, GDT dự kiến doanh thu sẽ tăng mạnh trong năm 2022.
- Để thúc đẩy tăng trưởng, GDT đang bổ sung thiết bị cho nhà máy thứ ba, giúp mở rộng tổng công suất sản xuất thêm 20%.
- Dựa trên xu hướng hiện tại của các đơn hàng từ các khách hàng của GDT, chúng tôi nhận thấy tiềm năng điều chỉnh tăng so với dự báo hiện tại của chúng tôi, dù cần thêm đánh giá chi tiết.

KQKD quý 4/2021 và năm 2021 của GDT

VND bn	Q4 2020	Q3 2021	Q4 2021	Q4 2021 YoY	2020	2021	2021 YoY	KQ 2021/ dự báo 2021 của VCSC	Dự báo 2022 của VCSC
Doanh thu	124	33	91	-26%	400	339	-15%	99%	484
Việt Nam	N/A	N/A	N/A	N/A	60	41	-32%	N/A	N/A
Châu Á	N/A	N/A	N/A	N/A	280	226	-19%	N/A	N/A
Châu Âu	N/A	N/A	N/A	N/A	53	51	-5%	N/A	N/A
Mỹ	N/A	N/A	N/A	N/A	7	21	191%	N/A	N/A
Lợi nhuận gộp	40	9	N/A	N/A	125	N/A	N/A	N/A	153
Chi phí bán hàng	-5	-1	N/A	N/A	-18	N/A	N/A	N/A	-22
Chi phí G&A	-3	-3	N/A	N/A	-20	N/A	N/A	N/A	-26
Lợi nhuận từ HĐKD	32	5	N/A	N/A	87	N/A	N/A	N/A	106
Thu nhập tài chính	4	5	N/A	N/A	17	N/A	N/A	N/A	17
Chi phí tài chính	-1	-1	N/A	N/A	-4	N/A	N/A	N/A	-3
Khác	0	-2	N/A	N/A	1	N/A	N/A	N/A	0
LNTT	35	7	16	-54%	100	70	-30%	96%	119
LNST sau lợi ích CĐTS	28	6	13	-54%	80	56	-30%	97%	96

Biên lợi nhuận	Q4 2020	Q3 2021	Q4 2021	2020	2021	Dự báo 2021 của VCSC	Dự báo 2022 của VCSC
Biên lợi nhuận gộp	31,9%	27,3%	N/A	31,2%	N/A	30,2%	31,7%
Biên lợi nhuận từ HĐKD	25,9%	15,0%	N/A	21,6%	N/A	18,1%	21,8%
Biên EBITDA	28,4%	19,3%	N/A	22,7%	N/A	20,3%	23,5%
Biên LNST sau lợi ích CĐTS	22,6%	17,5%	17,5%	20,0%	16,6%	17,0%	19,7%

Nguồn: GDT, VCSC

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Tôi, Bùi Xuân Vinh, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của VCSC

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi VCSC đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

CTCP Chứng khoán Bản Việt (VCSC)

www.vcsc.com.vn

Trụ sở chính

Tháp tài chính Bitexco, Lầu 15,
Số 2 Hải Triều, Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Phòng giao dịch Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex, lầu 1&3,
Số 10 Nguyễn Huệ, Quận 1, TP. HCM
+84 28 3914 3588 (417)

Phòng giao dịch Đống Đa

9 Nguyễn Ngọc Doãn,
Phường Quang Trung, Quận Đống Đa, HN
+84 24 6262 6999

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

+84 28 3914 3588

Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

Ngô Hoàng Long, Phó Giám đốc, ext 123

- Ngô Thị Thanh Trúc, Chuyên viên, ext 116
- Hoàng Minh Tú, Chuyên viên, ext 139
- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Chuyên viên, ext 138

Hàng tiêu dùng và Dược phẩm

Đặng Văn Pháp, Phó Giám đốc, ext 143

- Đào Danh Long Hà, Chuyên viên cao cấp, ext 194
- Trần Thái Sơn, Chuyên viên cao cấp, ext 185
- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên, ext 191

BDS và Vật liệu Xây dựng

Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120

- Nguyễn Thảo Vy, Trưởng phòng, ext 147
- Phạm Minh Đức, Chuyên viên, ext 174

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức, Trưởng phòng cao cấp, ext 363

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Chuyên viên cao cấp, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Chuyên viên, ext 363
- Bùi Thu Hà, Chuyên viên, ext 364

Phòng Giao dịch chứng khoán khách hàng tổ chức

& Cá nhân nước ngoài

Nguyễn Quốc Dũng

+84 28 3914 3588, ext 136
dung.nguyen@vcsc.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng trong nước

Hồ Chí Minh & Hà Nội

Châu Thiên Trúc Quỳnh

+84 28 3914 3588, ext 222
quynh.chau@vcsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch Nguyễn Công Trứ

Lầu 6B, 236 - 238 Nguyễn Công Trứ,
Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588 (400)

Phòng giao dịch ABS

Tòa nhà Sailing, lầu 8, 111A Pasteur,
Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588 (403)

Alastair Macdonald, Giám đốc, ext 105

alastair.macdonald@vcsc.com.vn

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương, Trưởng phòng, ext 364

- Trương Thanh Nguyên, Chuyên viên cao cấp, ext 132

Dầu khí và Điện

Đinh Thị Thùy Dương, Trưởng phòng cao cấp, ext 140

- Ngô Thùy Trâm, Trưởng phòng, ext 135
- Lê Phước Đức, Chuyên viên, ext 196

Công nghiệp và Vận tải

Hoàng Nam, Trưởng phòng, ext 124

- Thái Nhật Đăng, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Phan Hà Gia Huy, Chuyên viên, ext 173

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.