

CÔNG TY CỔ PHẦN GTNFOODS

Ngày phân tích 5/1/2017 – Mã cổ phiếu : GTN – Sàn : HOSE

Khuyến nghị :

- Vùng giá hỗ trợ : 14,500 - 16,500 đồng/cp Vùng giá kháng cự : 20,000 - 24,000 đồng/cp
- Giá mục tiêu: 21,500 đồng/cp

❖ NGÀNH NGHỀ KINH DOANH :

-Kinh doanh: sản xuất chế biến nông sản, phát triển ngành nông, lâm nghiệp sạch (phân bón, thuốc trừ sâu sạch)....

❖ THÔNG TIN CỔ PHIẾU
Thông tin thị trường

Ngày 05/1/2017

Giá 18,100

Summary

KLGD TB 20 phiên (cp) 1,102,820

Giá cao nhất 52 tuần 24,300

Giá thấp nhất 52 tuần 14,200

Số lượng CPLH (triệu) 250

Giá trị vốn hóa (triệu) 4,525,000

Beta 1.7

Chỉ số cơ bản

BV (đồng) 3,967

P/E (lần) 82.4

P/B (lần) 1.7

EPS (đồng) 220

Cơ cấu cổ đông

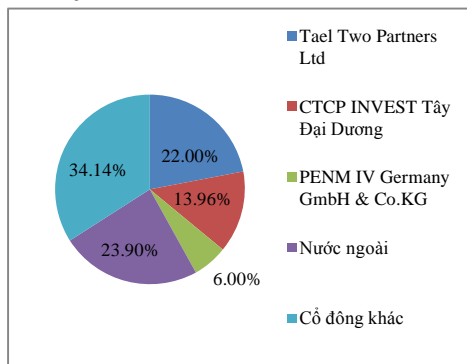
Tael Two Partners Ltd 22.00%

CTCP INVEST Tây Đại Dương 13.96%

PENM IV Germany GmbH & Co.KG 6.00%

Nước ngoài 23.90%

Cổ đông khác 34.14%


❖ TIÊU ĐIỂM CHÍNH :

✚ Doanh thu năm 2015 đạt 2,108 tỷ đồng, tăng 232% so với năm 2014 và lợi nhuận sau thuế đạt 57.35 tỷ đồng, giảm 36% so với năm 2014.

✚ 9 tháng đầu năm 2016 doanh thu công ty đạt 1,348 tỷ đồng giảm 14% so với cùng kỳ năm ngoái và lợi nhuận sau thuế đạt 7.7 tỷ đồng giảm 82% so với cùng kỳ năm ngoái.

✚ Hệ số thanh toán hiện thời và số thanh toán nhanh luôn lớn hơn, tuy nhiên lại có xu hướng giảm qua từng năm, chứng tỏ tình hình tài chính chuyển biến tiêu cực.

✚ Năm 2015 tổng nợ / vốn chủ sở hữu đạt 111%, cao hơn mức 27% của năm 2014, cao hơn mức 50% của trung bình 3 năm qua. Bên cạnh đó, tổng nợ / tổng tài sản đạt 53%, cao hơn mức 20% của năm 2014, cao hơn mức 27% của trung bình 3 năm qua.

✚ Vòng quay tồn kho tăng từ mức 8.2 của năm 2014 lên 19.32 của năm 2015, mức tăng khá đáng kể cho thấy công tác bán hàng của công tăng trưởng khả quan. Vòng quay khoản phải thu năm 2014 đạt 1.37, năm 2015 tăng lên mức 2.81, chứng tỏ việc thu hồi của công ty khiếm khai khá tốt.

✚ 2015 ROA của GTN đạt 3%, trong khi năm 2014 đạt 8%; ROE đạt 6%, trong khi năm 2014 đạt 11%. ROA và ROE của công ty đều giảm do lợi nhuận đã giảm mạnh trong năm 2015.

❖ ĐỊNH GIÁ:

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ			
Giá trị nội tại của cổ phiếu	17,822	70%	12,475
Giá theo P/E	2,387	15%	358
Giá theo P/B	7,186	15%	1,078
GIÁ BÌNH QUÂN		100%	13,911



I. PHÂN TÍCH KỸ THUẬT :

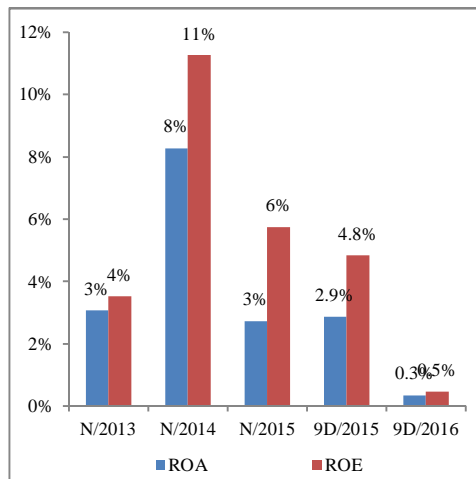
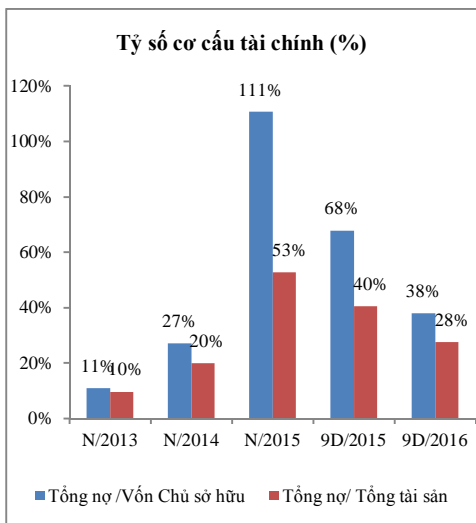
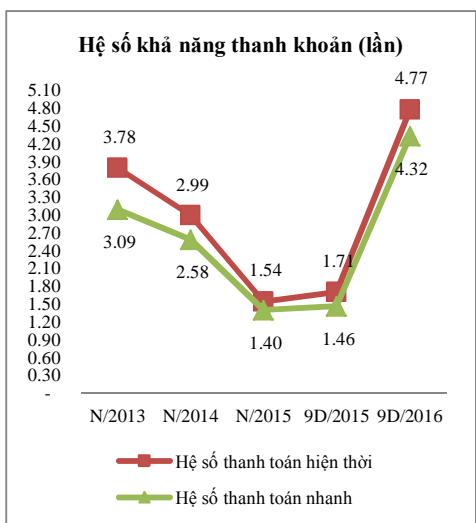


Đường chỉ báo RSI (5) ngày cắt đường RSI(10) ngày từ dưới lên, xu hướng tăng trong ngắn hạn vẫn hiện hữu bởi chỉ báo này, đường RSI (5) ngày đang ở vùng 68.5%, đường RSI (10) ngày đang ở vùng 55.54%.

Đường giá hôm qua cho cây nến xanh dài hướng lên khi kết thúc phiên cùng với khối lượng tăng so với phiên trước, cho thấy việc tăng trong ngắn hạn vẫn tiếp diễn khi được cầu giá cao hỗ trợ, việc này sẽ tiếp tục nếu nhận được sự trợ lực của cầu giá cao, ngược lại thì việc giằng co giảm sớm xuất hiện.

Hôm qua đường giá hướng lên ngưỡng fibo 50%, tương ứng với mức 18.26 điểm, kết thúc phiên đứng ở mức 18.1 điểm.

Đường Stochastic (K) cắt đường (D) từ dưới lên, xu hướng tăng trong ngắn hạn vẫn hiện hữu bởi chỉ báo này, đường (k) ở mức 54.39% và đường (D) ở mức 29.24%.

Biểu đồ chỉ số sinh lời ROA và ROE

Biểu đồ chỉ số cơ cấu tài chính

Biểu đồ khả năng thanh toán


II. PHÂN TÍCH CƠ BẢN :

Doanh thu năm 2015 đạt 2,108 tỷ đồng, tăng 232% so với năm 2014 và lợi nhuận sau thuế đạt 57.35 tỷ đồng, giảm 36% so với năm 2014. Nguyên nhân lợi nhuận giảm mạnh do năm 2015 tỷ trọng giá vốn trên doanh thu đạt 97% trong khi năm 2014 chỉ có 92%, bên cạnh đó doanh thu tài chính giảm 55% và chi phí tài chính tăng 275% đã khiến cho lợi nhuận thuần hoạt động kinh doanh giảm 44% đạt 63.8 tỷ đồng.

GTN kế hoạch doanh thu năm 2016 đạt 2,500 tỷ đồng tăng 20% so với năm 2015; lợi nhuận trước thuế đạt 100 tỷ đồng, tăng 75% so với năm 2015.

9 tháng đầu năm 2016 doanh thu công ty đạt 1,348 tỷ đồng giảm 16% so với cùng kỳ năm ngoái, hoàn thành 53% kế hoạch năm và lợi nhuận sau thuế đạt 7.7 tỷ đồng giảm 82% so với cùng kỳ năm ngoái, hoàn thành 7.7% kế hoạch năm.

Hệ số thanh toán hiện thời của năm 2015 đạt 1.54, thấp hơn mức 2.99 của năm 2014 và hệ số thanh toán nhanh đạt 1.4, thấp hơn mức 2.58 của năm 2014. Hệ số thanh toán hiện thời và số thanh toán nhanh luôn lớn hơn, tuy nhiên lại có xu hướng giảm qua từng năm, chứng tỏ tình hình tài chính chuyển biến tiêu cực nguyên nhân chủ yếu đến từ việc nợ ngắn hạn tăng nhiều hơn tài sản ngắn hạn.

Năm 2015 tổng nợ / vốn chủ sở hữu đạt 111%, cao hơn mức 27% của năm 2014, cao hơn mức 50% của trung bình 3 năm qua. Bên cạnh đó, tổng nợ / tổng tài sản đạt 53%, cao hơn mức 20% của năm 2014, cao hơn mức 27% của trung bình 3 năm qua.

Vòng quay tồn kho tăng từ mức 8.2 của năm 2014 lên 19.32 của năm 2015, mức tăng khá đáng kể cho thấy công tác bán hàng của công tăng trưởng khả quan. Vòng quay khoản phải thu năm 2014 đạt 1.37, năm 2015 tăng lên mức 2.81, chứng tỏ việc thu hồi của công ty khi khai khá tốt.

2015 ROA của GTN đạt 3%, trong khi năm 2014 đạt 8%; ROE đạt 6%, trong khi năm 2014 đạt 11%. ROA và ROE của công ty đều giảm do lợi nhuận đã giảm mạnh trong



năm 2015.

EPS năm 2015 đạt 220 đồng/cp trong khi đó cùng kỳ năm 2014 đạt 344 đồng/cp.

III. NHẬN XÉT:

- Sau 9 tháng đầu năm 2016 doanh thu công ty đạt 1,348 tỷ đồng giảm 16% so với cùng kỳ năm ngoái, hoàn thành 53% kế hoạch năm và lợi nhuận sau thuế đạt 7.7 tỷ đồng giảm 82% so với cùng kỳ năm ngoái, hoàn thành 7.7% kế hoạch năm. Dự kiến khả năng hoàn thành kế hoạch năm là khó khả thi.

- Với chiến lược phát triển của GTNFOODS là phát triển sản xuất kinh doanh sạch và xanh trong lĩnh vực nông nghiệp và hàng tiêu dùng. Điều này sẽ giúp sản phẩm công ty dễ tiêu thụ tại Việt Nam cũng như thế giới.

- Thép PNS, với giá hiện tại 18,100 đồng/cp, EPS 4 quý liên tiếp đạt 80 đồng/cp, thì P/E của GTN là 226.3 lần, cao hơn P/E ngành 10.8 lần; P/B của GTN 1.7 lần, thấp hơn P/B ngành 2.2 lần, hệ thống định giá PNS cho ra kết quả 13,911 đồng/cp.

3. CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Hệ số khả năng thanh khoản						
Hệ số thanh toán hiện thời	3.78	2.99	1.54	1.71	4.77	2.77
Hệ số thanh toán nhanh	3.09	2.58	1.40	1.46	4.32	2.36
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	N/2013	N/2014	N/2015	9D/2015	9D/2016	BQKK
Tổng nợ /Vốn Chủ sở hữu	11%	27%	111%	68%	38%	50%
Tổng nợ/ Tổng tài sản	10%	20%	53%	40%	28%	27%
Hiệu quả hoạt động (vòng)	N/2013	N/2014	N/2015	9D/2015	9D/2016	BQKK
Vòng quay hàng tồn kho	2.01	8.20	19.32	13.29	9.02	9.85
Vòng quay các khoản phải thu	1.29	1.37	2.81	1.93	1.43	1.82
Vòng quay các khoản phải trả	2.19	3.90	2.75	3.89	0.93	2.95
Doanh thu và lợi nhuận (triệu	N/2013	N/2014	N/2015	9D/2015	9D/2016	BQKK
Doanh thu thuần	122,997	635,472	2,108,923	1,600,727	1,348,855	955,797
Lợi nhuận sau thuế	24,903	89,526	57,357	43,961	7,797	57,262
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	N/2013	N/2014	N/2015	9D/2015	9D/2016	BQKK
Tăng trưởng doanh thu thuần	422%	417%	232%	366%	-16%	357%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	497%	259%	-36%	-37%	-82%	240%
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	N/2013	N/2014	N/2015	9D/2015	9D/2016	BQKK
Lãi gộp/Doanh thu thuần	16%	8%	3%	2%	4%	9%
Lãi ròng/Doanh thu thuần	20%	14%	3%	3%	1%	12%
ROA	3%	8%	3%	2.9%	0.3%	5%
ROE	4%	11%	6%	4.8%	0.5%	7%
BV (đồng)	2,850	3,181	3,967	12,159	10,930	3,333
EPS (đồng)	100	344	220	588	52	221
So sánh cổ phiếu ngành (4 quý gần nhất)						
Chỉ số so sánh	GTN	VDL	SAF	FMC	HKB	Ngành
P/E cơ bản (lần)	226.3	22.8	14.1	6.5	9.6	10.8
P/B (lần)	1.7	3.0	4.7	1.2	0.2	2.2
ROE (%)	1%	18%	28%	18%	2%	13%
ROA (%)	1%	10%	17.1%	6%	1%	7%
EPS (đồng)	80	1,513	4,364	3,016	219	1,838

4. THỐNG KÊ GIÁ

Ngày	Giá điều chỉnh	Giá đóng cửa	Thay đổi (+/- %)	GD khớp lệnh		GD thỏa thuận		Giá mở cửa	Giá cao nhất	Giá thấp nhất
				KL	GT	KL	GT			
04/01/2017	18,100	18,100	350 (1.97 %) ▲	2,666,900	47,973,000,000	90,000	1,629,000,000	17,750	18,250	17,700
03/01/2017	17,750	17,750	1,150 (6.93 %) ▲	2,004,140	34,246,000,000	230,000	3,818,000,000	16,600	17,750	16,600
30/12/2016	16,600	16,600	0(0 %) ▬	1,302,440	21,723,000,000	1,575,000	26,853,750,000	16,500	16,750	16,500
29/12/2016	16,600	16,600	-600 (-3.49 %) ▼	1,655,920	28,158,000,000	0	0	17,200	17,450	16,450
28/12/2016	17,200	17,200	-350 (-1.99 %) ▼	1,290,770	22,436,000,000	710,540	12,511,450,000	17,450	17,600	17,200
27/12/2016	17,550	17,550	-150 (-0.85 %) ▼	1,264,900	22,258,000,000	441,140	8,008,178,000	17,700	17,750	17,550
26/12/2016	17,700	17,700	-150 (-0.84 %) ▼	1,054,830	18,764,000,000	0	0	17,850	17,900	17,700
23/12/2016	17,850	17,850	50 (0.28 %) ▲	870,940	15,484,000,000	0	0	17,800	18,000	17,600
22/12/2016	17,800	17,800	50 (0.28 %) ▲	962,860	17,013,000,000	0	0	17,750	17,800	17,550
21/12/2016	17,750	17,750	50 (0.28 %) ▲	905,690	15,999,000,000	392,000	7,330,400,000	17,600	17,850	17,500

5. THỐNG KÊ ĐẶT LỆNH

Ngày	Dư mua	Dư bán	Thay đổi (+/- %)	Số lệnh mua	Khối lượng đặt mua	KLTB 1 lệnh mua	Số lệnh đặt bán	Khối lượng đặt bán	KLTB 1 lệnh bán	Chênh lệch KL đặt mua - đặt bán
04/01/2017	270,620	45,560	350 (1.97 %) ▲	416	2,937,520	7,061	560	2,712,460	4,844	225,060
03/01/2017	417,070	0	1,150 (6.93 %) ▲	463	2,421,210	5,229	568	2,004,140	3,528	417,070
30/12/2016	170,790	36,020	0(0 %) ▬	119	1,473,230	12,380	298	1,338,460	4,491	134,770
29/12/2016	64,260	29,810	-600 (-3.49 %) ▼	291	1,720,180	5,911	469	1,685,730	3,594	34,450
28/12/2016	67,640	24,890	-350 (-1.99 %) ▼	257	1,358,410	5,286	393	1,315,660	3,348	42,750
27/12/2016	103,020	27,650	-150 (-0.85 %) ▼	222	1,367,920	6,162	388	1,292,550	3,331	75,370
26/12/2016	71,680	16,790	-150 (-0.84 %) ▼	220	1,126,510	5,120	394	1,071,620	2,720	54,890
23/12/2016	9,760	57,610	50 (0.28 %) ▲	102	880,700	8,634	189	928,550	4,913	-47,850
22/12/2016	55,280	35,020	50 (0.28 %) ▲	163	1,018,140	6,246	334	997,880	2,988	20,260
21/12/2016	46,200	14,290	50 (0.28 %) ▲	147	951,890	6,475	319	919,980	2,884	31,910

6. GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI

Ngày	KL giao dịch ròng	Giá trị giao dịch ròng	Thay đổi (+/- %)	Mua		Bán		Room còn lại	Đang sở hữu (%)
				Khối lượng	Giá trị	Khối lượng	Giá trị		
04/01/2017	1,259,430	22,691,060,000	350 (1.97 %) ▲	1,259,430	22,691,060,000	0	0	120,250,416	51.7
03/01/2017	856,530	14,694,197,200	1,150 (6.93 %) ▲	856,530	14,694,197,200	0	0	122,366,376	51.05
30/12/2016	8,380	139,232,000	0(0 %) ▬	8,380	139,232,000	0	0	122,290,848	51.08
29/12/2016	0	0	-600 (-3.49 %) ▼	0	0	0	0	122,290,848	51.08
28/12/2016	-83,910	-1,457,802,000	-350 (-1.99 %) ▼	0	0	83,910	1,457,802,000	122,290,848	51.08
23/12/2016	0	0	50 (0.28 %) ▲	0	0	0	0	122,218,504	51.11
22/12/2016	-21,500	-378,150,000	50 (0.28 %) ▲	0	0	21,500	378,150,000	122,161,480	51.14
21/12/2016	-57,030	-1,005,939,520	50 (0.28 %) ▲	0	0	57,030	1,005,939,520	122,161,480	51.14
20/12/2016	-57,030	-1,016,681,000	-400 (-2.21 %) ▼	0	0	57,030	1,016,681,000	122,161,480	51.14
19/12/2016	0	0	0(0 %) ▬	0	0	0	0	122,107,224	51.16

KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy và được kiểm tra một cách cẩn thận, tuy nhiên PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNSC). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

LIÊN HỆ :**PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN PHƯƠNG NAM**

Email : ppt-pns@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn

TRỤ SỞ CHÍNH	CHI NHÁNH SÀI GÒN	CHI NHÁNH HÀ NỘI
Địa chỉ: 28–30–32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM. Tel : (848) 6255 6518 Fax: (848) 6255 6519	Địa chỉ: 52 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Tp.HCM Tel : (84-8) 6295 9138 Fax: (84-8) 6295 9218	Địa chỉ: Tầng 6-Số 205 Giảng Võ Phường Cát Linh Đống Đa, Hà Nội. Tel : (84.04) 6283 3666 Fax: (84.04) 6273 2554