

Báo cáo Công ty

Ngành Nhựa

Công ty CP Bao bì Nhựa Tân Tiến (TTP)

Kết quả Hoạt động Kinh doanh:

Lợi nhuận quý I/2009 tăng gần 125% so với cùng kỳ năm trước

Ba tháng đầu năm 2009, với mức lợi nhuận trước thuế đạt 19,9 tỷ đồng, Công ty CP bao bì nhựa Tân Tiến đã hoàn thành trên 33% kế hoạch của cả năm (60 tỷ). So với cùng kỳ năm trước, kết quả kinh doanh đã tăng 10,9 tỷ đồng tương đương với mức tăng 99%.

Lợi nhuận tăng cao trong những tháng đầu năm đến từ việc doanh thu bán hàng tăng cùng với việc chi phí đầu vào giảm do công ty đã dự trữ và sử dụng nguyên vật liệu hợp lý. So với cùng kỳ năm 2008, doanh thu thuần về bán hàng và cung cấp dịch vụ của Công ty đã tăng 23,3 tỷ đồng (11,4%). Tuy nhiên, giá vốn hàng bán chỉ tăng 13,6 tỷ đồng làm cho lợi nhuận gộp tăng 9,7 tỷ đồng lên 25,1 tỷ đồng.

Doanh thu về hoạt động tài chính cũng tăng lên 10 lần từ 278 triệu lên 2.3 tỷ đồng (lãi tiền gửi và tiền cho vay tăng từ 258 triệu lên 2,2 tỷ đồng đến từ khoản tiền gửi ngân hàng ngắn hạn trị giá 178 tỷ đồng). Trong khi đó, chi phí bán hàng và chi phí tài chính lại giảm lần lượt 30 và 76% so với năm trước đó. Điều này đã làm cho lợi nhuận trước thuế từ 9 tỷ lên 19,9 tỷ đồng.

Lợi nhuận sau thuế đạt 17,4 tỷ đồng (tăng 124,6%), tương ứng với EPS quý đạt 1.161 đồng.

Nguyên vật liệu chính để sản xuất các sản phẩm bao bì nhựa phức hợp TTP bao gồm các hạt nhựa như PP, PE, HD, LDPE và các loại màng nhựa dùng để ghép màng và in sản phẩm như màng nhựa BOPP, PET, Alfoil, PA, PVC... Các loại nguyên liệu này chiếm tỷ trọng khoảng từ 50 đến 70% giá vốn hàng bán của Công ty. Trong khi đó, 90% nguồn nguyên vật liệu được nhập khẩu từ nước ngoài, chủ yếu là từ các nước trong cùng khu vực Đông Nam Á như Thái Lan, Indonesia, Philippin và Malaysia và giá thành của các yếu tố đầu vào này chịu ảnh hưởng nhiều bởi giá xăng dầu trên thế giới.

Chỉ tiêu tài chính	2006	2007	2008	I/2009
Doanh Thu	776	853	1041	227.8
% tăng trưởng DT	10.79%	12.24%	22.04%	11.40%
Lợi nhuận sau thuế	55.41	51.92	67.1	17.4
% tăng trưởng LN	60.10%	-6.30%	29.24%	124.60%
Tỷ suất LN/DT	7.14%	6.09%	6.45%	7.64%
VCSH	178.9	392.9	418.136	430.9
% VCSH	40.98%	119.62%	6.42%	3.05%
Tổng tài sản	316.8	489.8	484.3	518.1
EPS	4569	4096.6	4474.6	1160
ROE	30.97%	13.21%	16.05%	
ROA	17.49%	10.60%	13.86%	
Khả năng thanh toán nhanh	1.32	1.92	4.51	4.42
Tổng nợ/ VCSH	0.77	0.25	0.16	0.19

Thông tin doanh

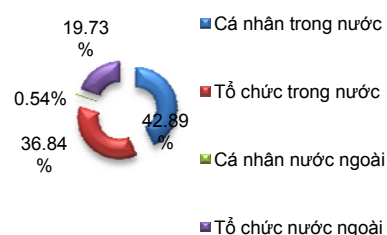
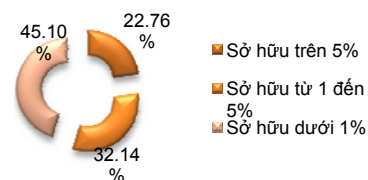
HOLD			
	14/05/09(VND)		34.900
			TTP
52	(VND)	14.900- 47.200	

c kinh doanh

- Sản phẩm chính là các mặt hàng bao bì nhựa phức hợp, trong đó bao bì thực phẩm và hàng tiêu dùng chiếm khoảng 80%.
- Tham gia hoạt động gia công chế bản trực in cho khách hàng.
- Các nhóm sản phẩm bao bì chính: Bánh kẹo, bột ngọt, bột giặt, mỹ phẩm, hàng đông lạnh, mỹ ăn liền, thực phẩm chế biến, thuốc trừ sâu.



(%)	0,25
(Tỷ VND)	523
	14.999.998
NĐTNN (%)	19.18
phần	

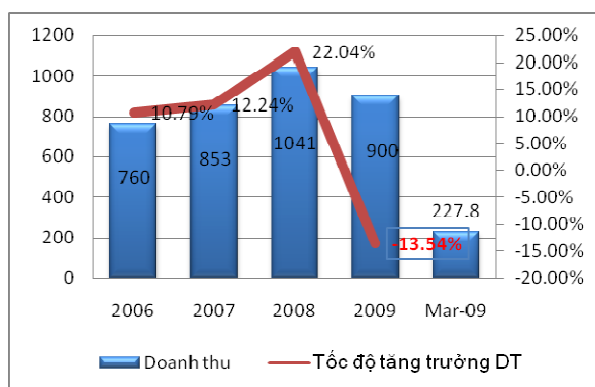




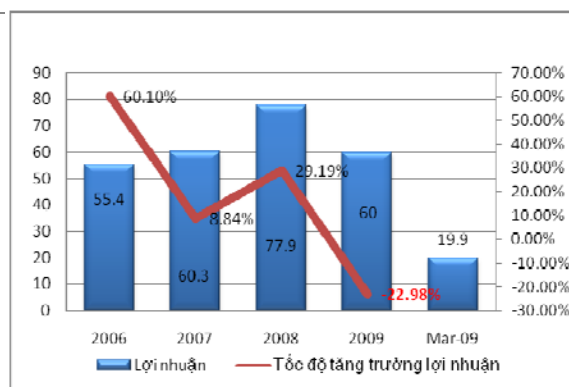
Trong năm 2008, giá dầu thô trên thế giới diễn biến rất phức tạp, tăng mạnh trong nửa đầu năm (đạt đỉnh điểm 147.27 USD/ thùng vào tháng 7) và giảm giá không phanh trong nửa cuối năm (kết thúc năm, giá dầu thô chỉ còn 40 USD/ thùng). Đây chính là nguyên nhân khiến giá cả các chủng loại nguyên liệu nhựa biến động bất thường trong năm trước. Trong quý I năm 2008, giá các loại hạt nhựa đã tăng trung bình khoảng từ 550 đến 650 USD/ tấn và ảnh hưởng xấu đến kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp ngành nhựa. Đối với Tân Tiến, lợi nhuận chỉ đạt 7,7 tỷ đồng, thấp hơn các năm trước đó.

Sang năm 2009, giá dầu thô được duy trì ổn định tại mức tương đối thấp (dao động trong khoảng từ 40 đến 55 USD/ thùng). Cùng với đó, giá nguyên vật liệu đầu vào đã giảm mạnh (giảm khoảng 50% so với mức đỉnh giữa năm 2008) do mặt bằng giá cả hàng hoá thế giới giảm xuống cùng với diễn biến của cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu, kéo theo chi phí đầu vào và giá vốn hàng hoá của công ty. Theo đó, lợi nhuận gộp của TTP tăng đột biến so với cùng kỳ năm trước.

Tốc độ tăng trưởng doanh thu



Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận



Kế hoạch năm 2009:

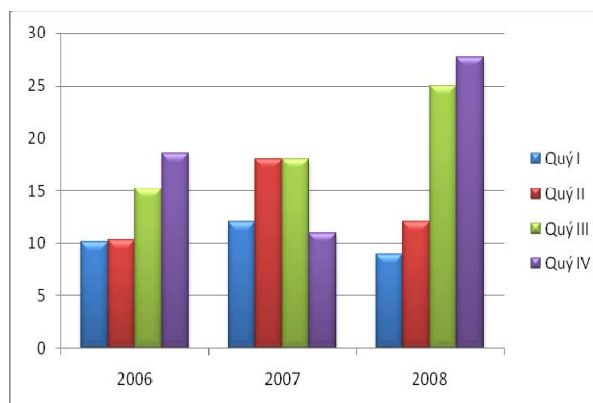
	2006		2007		2008		2009		
Chỉ tiêu	Thực hiện	% KH	Thực hiện	% KH	Thực hiện	% KH	KH	Thực hiện	% KH
Doanh thu	766	112.65	858	100.94	1041	112.69	900	227.80	25.31
Lợi nhuận	55.4	158.29	60.3	120.6	77.92	173.17	60	19.90	33.17
Cổ tức	14%	15%	15%	15%	15%	30%	20	-	

Những dự báo về biến động giá dầu trong năm 2009 chính là cơ sở để Bao bì Nhựa Tân Tiến đưa ra kế hoạch sản xuất kinh doanh cho năm nay thấp hơn năm trước về mặt doanh thu nhưng cao hơn về mặt lợi nhuận.

Biến động lợi nhuận theo quý

Hiện nay, nhu cầu tiêu thụ dầu thô trên thế giới đang ngày càng giảm sút cùng với triển vọng kinh tế không mấy sáng sủa đã khiến cho giá dầu được dự báo sẽ không tăng đột biến trong năm 2009 (dự báo giá cao nhất sẽ đạt khoảng 80 USD/ thùng vào cuối năm). Theo đó, giá nguyên vật liệu đầu vào của ngành nhựa cũng sẽ ổn định hơn năm trước. Chi phí đầu vào ổn định và thấp hơn năm 2008 sẽ cải thiện đáng kể kết quả sản xuất kinh doanh của công ty ngay cả khi doanh thu bán hàng có thể giảm nhẹ.

Nhìn chung, kế hoạch năm 2009 của TTP là khả thi. Xét về số liệu trong quá khứ, TTP đều vượt mức kế hoạch đặt ra kể cả về doanh thu và lợi nhuận trong những năm gần đây.





Mặt khác, 96% sản phẩm của Công ty là bao bì nhựa phức hợp, trong đó bao bì thực phẩm và hàng tiêu dùng chiếm tới 80% doanh thu. Do đó, hoạt động kinh doanh của TTP có tính chất mùa vụ. Những năm trước đây, Công ty thường đạt kết quả kinh doanh thấp nhất vào quý I. Quý III và quý IV sẽ là thời điểm thuận lợi nhất cho công việc kinh doanh.

Trong khi đó, trong ba tháng đầu năm 2009, Tân Tiến đã hoàn thành được 25% kế hoạch về doanh thu và 33% kế hoạch về lợi nhuận.

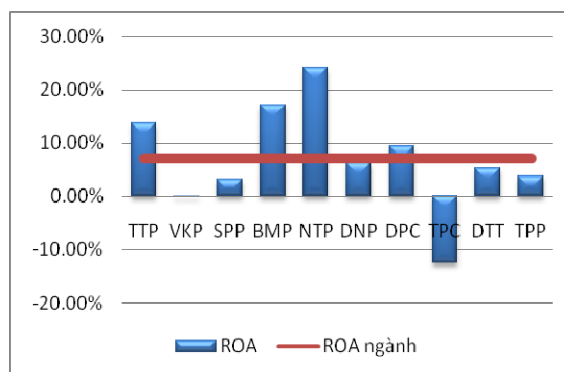
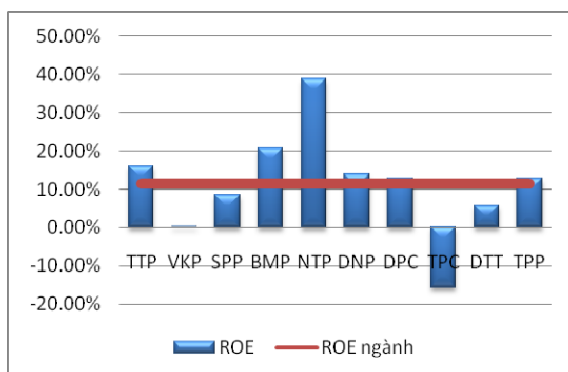
Chính vì vậy, chúng ta có thể dự đoán trước việc hoàn thành thậm chí vượt mức kế hoạch đặt ra của TTP.

So sánh với các công ty trong ngành

Chỉ tiêu	Nhóm bao bì nhựa			Ngành nhựa						
	TTP	VKP	SPP	BMP	NTP	DNP	DPC	TPC	DTT	TPP
Giá CP	34900	8800	14500	53500	52100	14800	14900	12000	10300	11600
GTVH	523	70.4	50.75	912.8	1128.9	50.7	33.3	238.6	53.5	23.2
Doanh thu	1041	391.8	174.6	820.9	1094	192.8	71.1	456.3	112.2	181.7
Lợi nhuận	63.5	419.8	6526	96.9	154.4	7.47	3.5	-5.1	5.7	3.58
ROE (%)	16.05	0.27	8.60	20.80	38.90	13.96	12.80	-15.70	5.70	12.80
ROA (%)	13.86	0.15	3.20	17.20	24.10	6.40	9.50	-12.50	5.30	3.70
EPS	4474	520	1261	6533	7003	1785	2209	-2482	1494	1798
P/E	5.6	16.9	11.5	8.2	7.4	8.3	6.8		6.9	6.5

So sánh với các công ty niêm yết cùng nhóm ngành bao bì nhựa, các chỉ tiêu tài chính của TTP đều vượt trội.

Tính chung toàn ngành nhựa, ROE và ROA của TTP hiện đang duy trì trên mức trung bình ngành. P/E và P/B của Công ty cũng đang ở mức thấp. Hiện nay, P/E của TTP đang thấp nhất trong số các cổ phiếu nhựa niêm yết trên hai sàn giao dịch chứng khoán.



Phân tích mô hình SWOT

Điểm mạnh	Điểm yếu
<ul style="list-style-type: none"> - Với 40 năm trong ngành, thương hiệu Bao Bì Nhựa Tân Tiến luôn được nhiều người tin dùng, đặc biệt là các doanh nghiệp sản xuất hàng đầu như Vedan, Miwon, Trung Nguyên, Cô gái Hà Lan, Nestle, Kinh Đô, Unilever. Do đó, thị trường của TTP là tương đối ổn định. - Hiện tại, TTP đang chiếm khoảng 10% thị phần thị trường trong nước. - TTP là một trong hai công ty bao bì nhựa đầu tiên tại Việt Nam đầu tư dây chuyền sản xuất trực in hoàn chỉnh theo công nghệ hiện đại chất lượng tương đương với các nước Tây Âu. - Nếu xét về năng lực sản xuất thì Tân Tiến đứng đầu trong số các doanh nghiệp sản xuất bao bì phức hợp trong cả nước. 	<ul style="list-style-type: none"> - Công ty vẫn chưa hạn chế được ảnh hưởng của sự biến động giá nguyên vật liệu đến kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh do chưa chủ động được nguyên liệu. - Với chất lượng đã được khẳng định tuy nhiên giá bán sản phẩm bao bì cao cấp của Công ty vẫn còn cao hơn các đối thủ cạnh tranh. - Thị trường xuất khẩu tiềm năng vẫn chưa được công ty quan tâm đúng mức.
Cơ hội	Thách thức
<ul style="list-style-type: none"> - Thị trường trong nước nhiều tiềm năng vẫn chưa được khai thác hết là cơ hội để công ty đầu tư mở rộng hoạt động sản xuất. - Hiện nay, giá dầu trên thế giới đang ở mức thấp so với đầu năm 2008. Do đó, mặt bằng giá nguyên liệu đầu vào của ngành nhựa sẽ giảm xuống đáng kể kéo theo chi phí sản xuất. Vì vậy, kết quả kinh doanh khả quan hơn năm trước là có thể dự báo được. 	<ul style="list-style-type: none"> - Với tiềm năng phát triển rất hấp dẫn nên ngày càng có nhiều doanh nghiệp tham gia thị trường dẫn đến việc cạnh tranh ngày càng gay gắt. Tốc độ tăng trưởng ngành đạt khoảng 25-30% trong thập niên qua. - Việt Nam hiện nay vẫn là nước nhập khẩu trên 90% nguyên vật liệu nên nguy cơ bị ảnh hưởng từ sự biến động giá nguyên vật liệu nhựa là không thể tránh khỏi. Và Tân Tiến cũng không ngoại lệ. - Trong năm 2009, khả năng thâm nhập thị trường quốc tế của các doanh nghiệp bao bì nhựa sẽ bị hạn chế nhiều do có sự đóng băng của ngành công nghiệp xe hơi tại Nhật và Mỹ nên các nhà sản xuất nhựa sẽ chuyển sang sản xuất bao bì.

Các dự án

- Dự án khu công nghiệp Tân Bình với tổng số vốn đầu tư khoảng 2 triệu USD. Trong đó, một số máy móc được đầu tư mới trong năm 2008 như máy cắt dán túi PE (30.000USD), máy thổi màng 3 lớp (300.000USD), xây dựng nhà kho (520 triệu VND)... bảo đảm TTP phát triển bền vững, đem lại kết quả cao từ quý 4/2008 và trong những năm tới.

- TTP đầu tư vào khu công nghiệp Tân Đông tại Đức Hòa (Long An), vốn đầu tư trên 51 tỷ đồng (vốn vay). Tân Tiến đang triển khai dự án xây dựng chung cư trên lô đất 6.700 m² tại 34/28 Phan Anh, quận Tân Phú (nhà máy cũ). Đây là những dự án dài hạn sẽ mang lại lợi nhuận cao trong vài năm tới của công ty.

Nhận định

Xét trên những chỉ tiêu tài chính, tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh hiện tại cũng như vị thế của thương hiệu Bao bì Nhựa Tân Tiến trên thị trường, chúng ta có thể thấy được cổ phiếu TTP tốt nhất trong nhóm ngành bao bì nhựa. Trong số các doanh nghiệp thuộc ngành nhựa hiện đang niêm yết, TTP cùng với BMP và NTP là những công ty có chỉ số cơ bản tốt nhất.

Giá hiện tại của TTP là tương đối hợp lý. P/E và P/B đang ở mức thấp. P/E của TTP hiện đang thấp nhất trong số các cổ phiếu nhựa.

Hiện nay, các nhà đầu tư nước ngoài đang quan tâm đến cổ phiếu này với tỷ lệ nắm giữ gần 20%. Trong 10 phiên giao dịch gần nhất, khối lượng cổ phiếu TTP đặt mua trung bình của khối nước ngoài đạt trên 22.000 cổ phiếu/ phiên trong khi chỉ có 500 cổ phiếu được bán ra vào ngày 8/5.

Cùng với tiềm năng phát triển mạnh mẽ của ngành công nghiệp sản xuất bao bì trong các năm tới, TTP sẽ luôn là sự lựa chọn tốt cho các danh mục đầu tư dài hạn.