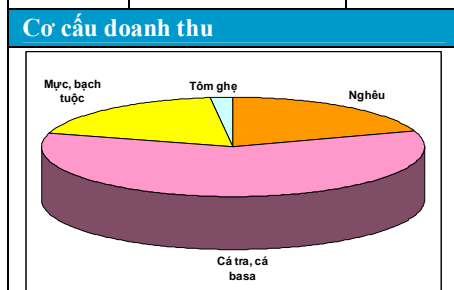


Ngày 7/1/2010	
Giá tham chiếu	25,000
P/E	12.5
Giá mục tiêu 1 năm	30,000

Thông tin cơ bản	
Sản phẩm chính	Nghêu, cá basa, tôm
Vốn sở hữu (tỷ VND)	111
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	
Sở hữu nước ngoài (%)	0%
Cổ đông khác (%)	100%
Tỷ lệ HĐQT và BKS (%)	46%

Khuyến nghị gần nhất		
Ngày xuất bản	Giá đóng cửa tại ngày ra khuyến nghị	Khuyến nghị



So sánh cổ phiếu với thị trường

Tên công ty	CÔNG TY CỔ PHẦN GÒ ĐÀNG
Khuyến nghị	QUAN SÁT THÊM

Khuyến nghị đầu tư

Công ty cổ phần Gò Đăng là một trong những công ty hoạt động trong lĩnh vực chế biến và xuất khẩu thủy hải sản. Sản phẩm của công ty đã có mặt tại 40 quốc gia và vùng lãnh thổ trên thế giới. Luôn dẫn đầu về sản lượng và kim ngạch xuất khẩu nghêu (chiếm 30-40% tổng sản lượng xuất khẩu của Việt Nam). Hiện tại, công ty đang ở top 15-20 doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản hàng đầu Việt Nam với 3 code xuất khẩu vào EU. AGD phấn đấu năm 2012 sẽ vào top 5.

Dựa trên những phân tích khách quan về tình hình doanh nghiệp và triển vọng tương lai của công ty, chúng tôi dự đoán EPS 2009 vào khoảng 2,000 đồng, dự phóng EPS 2010 vào khoảng 3,300 đồng. Giá mục tiêu 1 năm là 30,000 đồng, ứng với mức P/E vào khoảng 9.x.

Chúng tôi kiến nghị nhà đầu tư **CÂN NHẮC** kỹ, chọn lựa một mức giá hợp lý khi đầu tư vào cổ phiếu AGD ở thời điểm hiện tại.

Những điểm chú ý

- AGD dẫn đầu về sản lượng và kim ngạch xuất khẩu nghêu.
- AGD sản xuất nhiều mặt hàng, cung cấp nhiều thị trường để tránh rủi ro.
- Hiện tại AGD có thể tự cung cấp 40% nguyên liệu chế biến cá, phấn đấu 2010 đạt 80%.
- Năm 2010, công ty phấn đấu doanh thu tăng 20% và lợi nhuận sau thuế tăng 68% so với năm 2009.
- Mức chi trả cổ tức không dưới 15%/ năm.

Chỉ tiêu	Q4-08	Q1-09	Q2-09	Q3-09	Q4-09E	2009E	2010F
Doanh thu (triệu đồng)						550,000	660,000
Tăng trưởng						-3%	20%
Tỷ lệ lợi nhuận thuần trên doanh thu						3%	4%
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)						16,500	27,300
Lợi nhuận sau thuế (triệu đồng)						16,000	27,000
Tăng trưởng						-7%	69%
EPS (Đồng)						2,000	3,375

CÁC ĐIỂM CHÍNH PHỔNG VẤN

Tên công ty : Công ty cổ phần Gò Đăng

Mã giao dịch: AGD

Tên viết tắt : GODACO- SEAFOOD

Địa chỉ : Lô 45 Khu công nghiệp Mỹ Tho, tỉnh Tiền Giang

Điện thoại : 0733.854526

Website : www.godaco-seafood.com.vn

1. Sản phẩm chính và thị trường tiêu thụ:

Sản phẩm chính của công ty bao gồm: nghêu chiếm 19.78% doanh thu và 26.4% lợi nhuận gộp; Cá tra, basa fillet chiếm 59.53% doanh thu và 57.05% lợi nhuận gộp; Mực, bạch tuộc chiếm 18.63% doanh thu và 13.94% lợi nhuận gộp; Tôm và ghẹ chiếm 2.06% doanh thu và 2.61% lợi nhuận gộp.

Trong những năm gần đây công ty đã và đang chuyển sang những mặt hàng có hiệu quả và tỷ lệ lợi nhuận gộp cao như nghêu, đặc biệt chú trọng phát triển các sản phẩm có hàm lượng giá trị gia tăng.

Cơ cấu thị trường xuất khẩu 6 tháng đầu năm 2009 của công ty : EU là thị trường chính với 26%, Mỹ 16.8%, Nhật Bản 17.5%, Hàn Quốc 7.3%, Asean 5.1%, Trung Quốc 4.7%...

Công ty hiện có 3 code được phép xuất khẩu vào thị trường EU, đây là thế mạnh của công ty so với những đối thủ cạnh tranh khác.

Đa dạng hóa sản phẩm, và xuất khẩu vào nhiều thị trường khác nhau giúp AGD hạn chế được nhiều rủi ro về rào cản thương mại, nhu cầu thị trường...

2. Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận:

Năm 2008, mặc dù nền kinh tế gặp nhiều khó khăn do ảnh hưởng của cuộc khủng hoảng kinh tế toàn cầu, nhưng AGD vẫn tăng trưởng một cách ngoạn mục. Doanh thu đạt 568 tỷ, tăng 54% và lợi nhuận sau thuế đạt 17.2 tỷ, tăng 44% so với cùng kỳ năm ngoái.

Năm 2009 lại là một năm cực kỳ khó khăn với ngành thủy sản Việt Nam, dự kiến tổng kim ngạch xuất khẩu thủy sản năm nay chỉ đạt 4.4 tỷ USD giảm 4.34% so với cùng kỳ năm ngoái. Vì vậy doanh thu của công ty năm nay ít nhiều cũng bị ảnh hưởng, dự kiến cả năm 2009 doanh thu đạt 550 tỷ đồng và 16 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, giảm 3.2% và 7% so với năm 2008.

3. Kế hoạch phát triển:

Đầu tư phát triển vùng nuôi 100 ha (hiện tại công ty có vùng nuôi 40 ha đảm bảo 40% nguồn nguyên liệu chế biến cá. Cuối năm 2010, AGD phát triển vùng nuôi 100 ha sẽ chủ động 80% nguồn nguyên liệu)

Đầu tư nhà máy chế biến thức ăn nhằm kiểm soát chi phí và chất lượng tốt hơn.

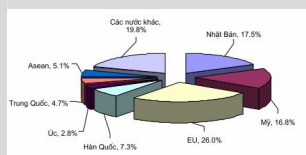
Đầu tư nhà máy chế biến phụ phẩm (một sản phẩm cá thành phẩm chỉ chiếm 32%, phụ phẩm 68%, công ty tận dụng nguồn phụ phẩm này để gia tăng lợi nhuận).

Đầu tư nhà máy chế biến nghêu và cá nhằm tăng sản lượng xuất khẩu.

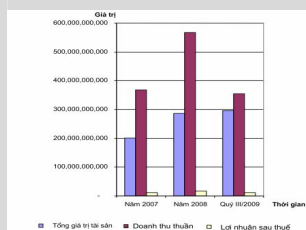
Năm 2010, công ty phấn đấu doanh thu tăng 20% và lợi nhuận sau thuế tăng 68% so với cùng kỳ năm 2009. Mức chi trả cổ tức không dưới 15%/ năm.

AGD sản xuất nhiều mặt hàng: nghêu, cá tra, basa, tôm, mực, bạch tuộc...

Sản phẩm có mặt tại 40 quốc gia trên thế giới:



Doanh thu cả năm 2009 đạt 550 tỷ đồng và 16 tỷ đồng sau thuế.



Phân tích Swot

Điểm mạnh

- AGD là một trong 6 doanh nghiệp thủy sản có code xuất khẩu ngêu vào EU.
- Sản xuất nhiều mặt hàng, xuất khẩu nhiều thị trường giảm thiểu rủi ro.
- Chủ động 40% nguồn nguyên liệu.
- Có nguồn khách hàng ổn định.

Điểm yếu

- Nguồn vốn chưa đủ mạnh.
- Thiếu nguồn nhân lực
- Có tính bất ổn theo chu kỳ

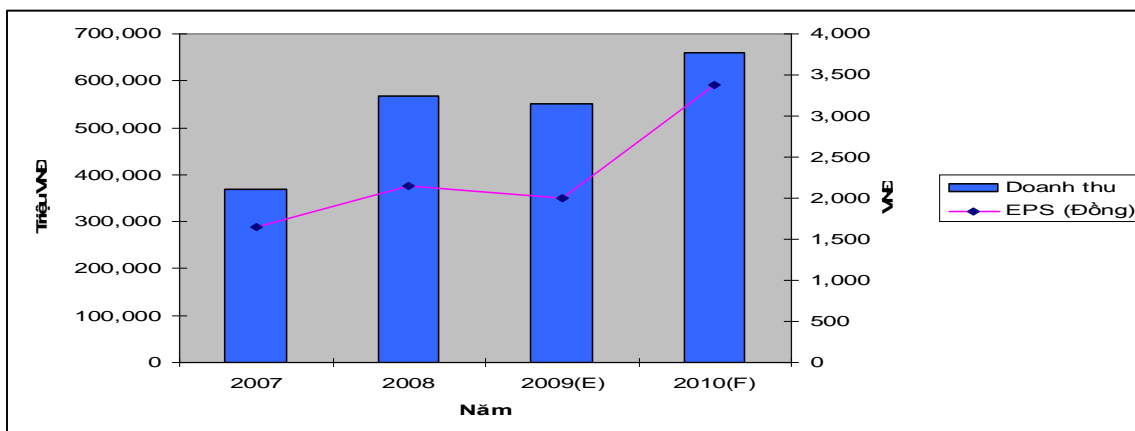
Cơ hội

- Nhu cầu ngêu ngày càng tăng, cơ hội phát triển cho công ty.

Thách thức

- Chất lượng nguồn nguyên liệu đầu vào và sản lượng chưa ổn định.
- Khủng hoảng kinh tế thế giới, nhu cầu tiêu dùng thủy sản sụt giảm, biến động tỷ giá là những rủi ro ảnh hưởng lớn đến hiệu quả hoạt động của công ty.

TĂNG TRƯỞNG DOANH THU VÀ EPS



PHÂN TÍCH TỶ LỆ

Phân tích tỷ lệ					
	2006	2007	2008	2009(E)	2010(F)
Tăng trưởng					
Doanh thu			54%	-3%	20%
Lợi nhuận kinh doanh			62%	-22%	61%
Lãi sau thuế			44%	-7%	69%
Phân tích khả năng lợi nhuận					
Tỷ lệ lợi nhuận từ HĐKD trên doanh thu		4%	4%	3%	4%
Tỷ lệ lợi nhuận ròng trên doanh thu		3%	3%	3%	4%

KHUYẾN CÁO

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng MNSC 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 bản tin 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 Miền Nam (MNSC). 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 MNSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

PHÒNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MIỀN NAM

Tô Bình Quyền (Trưởng phòng Phân Tích MNSC)
quyen.to@miennamstocks.com.vn

Jerry Chen (Chuyên gia cao cấp)
jerry.c@miennamstocks.com.vn

Lưu Niệm Dân
dan.luu@miennamstocks.com.vn

Đặng Thị Khánh Duyên
duyen.dang@miennamstocks.com.vn

Huỳnh Thị Diệu Linh
linh.huynh@miennamstocks.com.vn

Phạm Hoàng Lợi
loi.pham@miennamstocks.com.vn

Nguyễn Ngọc Quỳnh Như
nhu.nguyen@miennamstocks.com.vn

Dương Thị Thu Thảo
thao.duong@miennamstocks.com.vn

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Miền Nam

Địa chỉ: Toà nhà N'ORCH lầu 2, 170 – 172 -172E, Bùi Thị Xuân, Q.1, Tp.HCM

Tel: (848) 2556518 – Fax (848) 2556519

Email: info@miennamstocks.com.vn

Website : www.mnsc.vn