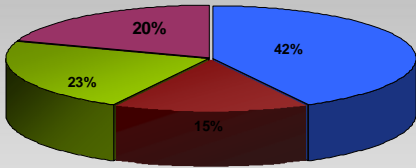



Ngày : 05/01/2010		
Giá đóng cửa	41,600	
P/E 2009	9.26	
Giá mục tiêu	40,000	
Thông tin cơ bản		
Sản phẩm chính	Logistics	
Vốn sở hữu (tỷ VND)	170	
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	688.5	
Sở hữu nước ngoài (%)	0	
Cổ đông khác (%)	51	
Tỷ lệ HĐQT và BKS (%)	-	
Khuyến nghị gần nhất		
Ngày xuất bản	Giá đóng cửa tại ngày ra khuyến nghị	Khuyến nghị
Cơ cấu doanh thu		
<div>Cơ cấu doanh thu</div>  <div><div>Xếp dỡ container tại bãi</div><div>Vận chuyển bộ</div><div>Dịch vụ depot</div><div>Dịch vụ khác</div></div>		
So sánh cổ phiếu với thị trường		
<div>■ TCL: 45.70 ■ HOSE: 533.34</div> <div>Thu Jan 07, 2010 Open: 45.70 High: 45.70 Low: 45.70 Close: 45.70</div> 		

Tên công ty	CTCP ĐẠI LÝ GIAO NHẬN VẬN TẢI XẾP DỠ
Khuyến nghị	Quan sát

Khuyến nghị đầu tư

TCL là một trong những công ty hoạt động hiệu quả và chiếm thị phần lớn trong lĩnh vực Logistics.

TCL có kết quả kinh doanh tốt so với các công ty trong cùng ngành. Hơn nữa, với đặc điểm là công ty con của Tân Cảng Sài Gòn mang lại những lợi thế nhất định cho TCL.

Với những thuận lợi và thế mạnh của mình, TCL hứa hẹn là một kênh đầu tư đầy tiềm năng trong trung và dài hạn.

Những điểm chú ý

- TCL hoạt động trong lĩnh vực còn khá mới mẻ và tiềm năng phát triển còn rất lớn.
- Thị phần xếp dỡ của TCL khá lớn, khoảng 40% khu vực phía Nam, là khu vực năng động nhất nước về kinh tế sẽ giúp TCL có kết quả kinh doanh khả quan.
- Trong các hoạt động kinh doanh chính của TCL thì mảng hoạt động xếp dỡ Container tại bãi mang lại doanh thu lớn nhất cho công ty, khoảng 42%. Tiếp theo là dịch vụ Depot chiếm tỷ trọng 22%. Dịch vụ vận chuyển trên bộ cũng chiếm tỷ trọng khá cao khoảng 15.5%. Phần còn lại thuộc về các hoạt động khác.
- TCL có tốc độ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận từ 25% – 30%. Mức tăng trưởng này có thể được duy trì trong 3 đến 4 năm tới.

Chỉ tiêu	Q4-08	Q1-09	Q2-09	Q3-09	Q4-09E	2009E	2010F
Doanh thu (tỷ đồng)	-	-	-	124.6	211.6	461.73	582
Tăng trưởng (%)	-	-	-	38.1	-	30	26
Tỷ lệ lợi nhuận gộp trên doanh thu(%)	-	-	-	24.20	25	26	26
Tỷ lệ lợi nhuận thuần trên doanh thu(%)	-	-	-	21.40	22	23	23
Lợi nhuận trước thuế (tỷ đồng)	-	-	-	26.7	40.5	104.5	116.4
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	-	-	-	22.1	33.5	78.85	99
Tăng trưởng (%)	-	-	-	50.3	51.5	26	26
EPS (Đồng)	-	-	-	1,304	1,971	4,492	4,518

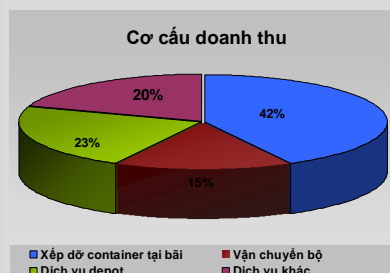
CÁC ĐIỂM CHÍNH PHÒNG VẤN

Giới thiệu công ty



Là doanh nghiệp còn khá non trẻ trong ngành Logistics.

Hoạt động kinh doanh chính.



Ngành khai thác cảng biển tại Việt Nam hiện có nhiều điều kiện phát triển. Đây cũng là điều kiện thuận lợi để TCL có thể tiến xa trong tương lai gần.

Tên công ty : **CTCP ĐẠI LÝ GIAO NHẬN VẬN TẢI XẾP DỖ.**

Tên viết tắt : Tân Cảng Logistics

Mã giao dịch : TCL Sàn giao dịch: HOSE.

Địa chỉ : Đường Nguyễn Thị Định, P. Cát Lái, Q.2, TP.HCM

Điện thoại : 08 3742 2234

Website : www.tancanglogistics.com.vn

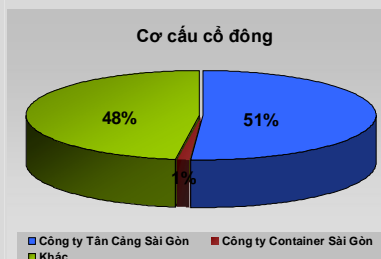
CTCP Đại lý Giao nhận Vận tải Xếp dỡ Tân Cảng được thành lập năm 2007, là công ty con của Công ty Tân Cảng Sài Gòn – Bộ Quốc Phòng. Hoạt động theo mô hình công ty mẹ - công ty con, hạch toán độc lập từ tháng 4/2007. Vốn điều lệ là 170 tỉ đồng, hiện có 02 công ty con là CTCP Dịch Vụ và Đại lý Tân Cảng số Một và CTCP Dịch Vụ và Đại lý Tân Cảng số Hai.

Hoạt động mang lại doanh thu lớn nhất cho công ty là xếp dỡ Container tại bãi. Hoạt động này chiếm gần 50% doanh thu của TCL. Tuy nhiên, hoạt động này có xu hướng giảm dần theo thời gian trong cơ cấu doanh thu của công ty. 9 tháng đầu năm 2009 hoạt động này chỉ còn chiếm 42.16% tổng doanh thu. Thay vào đó dịch vụ Depot lại có xu hướng tăng dần lên. Năm 2008 hoạt động này chỉ chiếm 11.71% thì đến 9 tháng đầu năm 2009 đã chiếm 22.58% tổng doanh thu. Dịch vụ vận chuyển trên bộ cũng chiếm tỷ trọng khá cao, khoảng 15.5% trong 9 tháng đầu năm 2009.

Hiện nay, lượng hàng hóa trao đổi thương mại giữa các quốc gia qua đường biển chiếm một tỷ trọng lớn (hơn 80% khối lượng hàng hóa) và có mức tăng trưởng 9%/năm. Xuất nhập khẩu ở nước ta chiếm 65% tới 90% GDP, tăng trưởng trung bình hơn 20%/năm. Nước ta lại nằm trong bán đảo Đông Dương với hơn 3,000 km đường bờ biển, có nhiều địa điểm thích hợp để xây dựng cảng biển. Qua đó có thể thấy được nước ta có nhiều yếu tố thuận lợi để phát triển ngành cảng biển.

Tân Cảng Logistics có lợi thế về thị phần lớn.

Công ty Tân Cảng Sài Gòn chiếm thị phần chi phối đối với TCL



Công ty có lợi thế lớn khi được khai thác cảng Cát Lái – cảng có lượng hàng hoá ra vào lớn nhất khu vực phía Nam

Trang thiết bị hiện đại giúp TCL nâng cao chất lượng phục vụ

Việc quản lý nợ vay của công ty khá tốt, các chỉ số thanh toán đều khá cao.

Từ khi ra đời, TCL có tốc độ tăng trưởng ấn tượng. Doanh thu và lợi nhuận tăng hơn 20% đều đặn qua các năm. Với những thế mạnh của riêng mình, TCL sẽ còn duy trì được đà tăng này trong thời gian tới khi nền kinh tế phục hồi.

Vị thế của TCL				
Chỉ tiêu(2008)	TCL	GMD	DXP	DVP
Tổng tài sản	292.1	3,544	123.6	332.1
Vốn chủ sở hữu	220.8	2,036	83.5	215.1
Doanh thu thuần	311.2	1,912	98.2	152.7
Lợi nhuận sau thuế	54.7	-167	30.2	40.6
Lợi nhuận biên	26%	NA	41%	36%
ROA	19%	NA	24%	12%
ROE	25%	NA	36%	19%
EPS(đồng)	3,219	-3,515	5,794	2,041

Đơn vị: tỷ đồng

So sánh với các công ty hoạt động trong lĩnh vực kho bãi bốc dỡ, TCL có quy mô trung bình. Tuy nhiên, hiệu quả hoạt động lại khá tốt so với các công ty khác.

Là công ty con của Tân Cảng Sài Gòn - nhà khai thác cảng biển hàng đầu Việt Nam, đứng thứ 39 trên thế giới, TCL có nhiều lợi thế hơn các đối thủ cạnh tranh khi Tân Cảng Sài Gòn là thương hiệu lớn và giữ thị phần cao trong khu vực phía Nam. Theo thống kê, hiện nay cảng Cát Lái chiếm 82% thị phần container xuất nhập khẩu tại khu vực phía Nam và trên 50% thị phần của cả nước. Riêng về thị phần bốc dỡ TCL chiếm 40% thị phần khu vực phía Nam - khu vực kinh tế năng động nhất nước.

Công ty đang đảm nhiệm phần lớn các hoạt động vận tải và xếp dỡ tại cảng Cát Lái, cảng có vị trí quan trọng trong quy hoạch cảng biển đến năm 2020 và đây là một lợi thế đối với TCL do có các cơ sở kết nối rất thuận tiện như: ICD transimex, ICD tanamexco, ICD Phuoc Long...ICD Tân cảng; ICD Tân cảng-Sông thần; ICD Tân cảng-Long Bình.

Với gần 20 triệu USD đầu tư cho 16 cầu RTG. Cảng Cát Lái là một trong những cảng biển hiện đại nhất trong khu vực, việc ứng dụng CNTT vào sản xuất đã giảm nhiều thời gian lãng phí trong các công đoạn sản xuất, bốc dỡ.

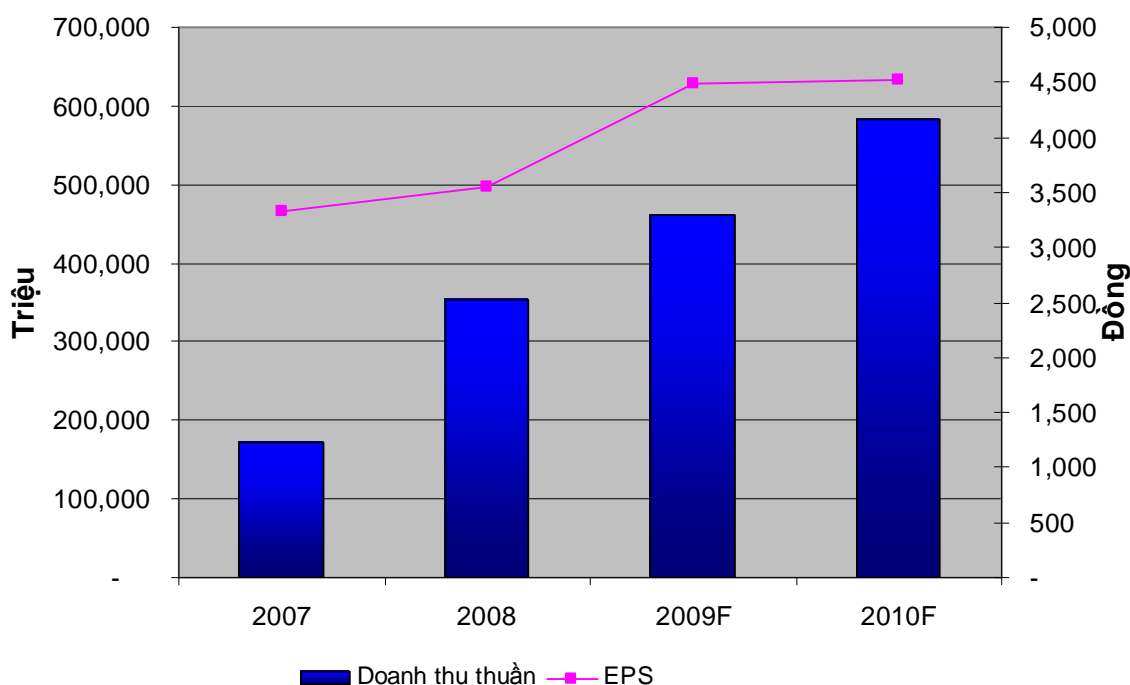
KHẢ NĂNG THANH TOÁN		
Năm	2008	9T/2009
Khả năng thanh toán hiện hành	2.4	2.1
Khả năng thanh toán nhanh	2.3	1.9
Khả năng thanh toán tiền mặt	1.1	0.6
EBIT/ chi phí lãi vay	1.1	1.1

TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG				
Năm	2007	2008	2009E	2010F
Tốc độ tăng trưởng doanh thu	-	106%	30%	26%
Tốc độ tăng trưởng EAT	-	51%	31%	26%
Tốc độ tăng trưởng EPS	-	7%	27%	1%

Tốc độ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của TCL từ khi thành lập là khá cao. Theo ước tính trong một vài năm tới, TCL vẫn giữ được tốc độ tăng trưởng ổn định khoảng hơn 20% do ngành khai thác cảng biển sẽ có nhiều điều kiện phát triển khi nền kinh tế thế giới phục hồi, giao thương xuất nhập khẩu trong và ngoài nước sẽ tăng mạnh. Điều này sẽ tạo thuận lợi cho các công ty trong ngành khai thác cảng biển trong đó có TCL.

TĂNG TRƯỞNG DOANH THU VÀ EPS

Biểu đồ doanh thu và EPS qua các năm



PHÂN TÍCH TỶ LỆ

(Tỷ VND)	Năm 2007	Năm 2008	Năm 2009E	2010F
Phân tích tốc độ tăng trưởng				
Doanh thu	171.44	353.99	461.73	582
Lợi nhuận gộp	60.69	96.88	117.88	148.58
Lợi nhuận thuần	55.43	81.18	105.89	133.47
Lãi sau thuế	39.91	60.3	78.85	99
Phân tích khả năng lợi nhuận				
Tỷ lệ lợi nhuận gộp trên doanh thu	35%	27%	26%	26%
Tỷ lệ lợi nhuận thuần trên doanh thu	32%	23%	23%	23%
Tỷ lệ lợi nhuận sau thuế trên doanh thu	23%	17%	17%	17%
Tỷ lệ lợi nhuận ST trên tổng tài sản	21%	21%	20%	20%
Tỷ lệ lợi nhuận ST trên vốn chủ sở hữu	30%	21%	27%	34%

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: Tòa 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