

BÁO CÁO PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU:

CTCP Đầu tư & Phát triển GD Hà Nội - EID

Ngành: Hoạt động xuất bản

Giá mục tiêu: 35.000 - 37.000

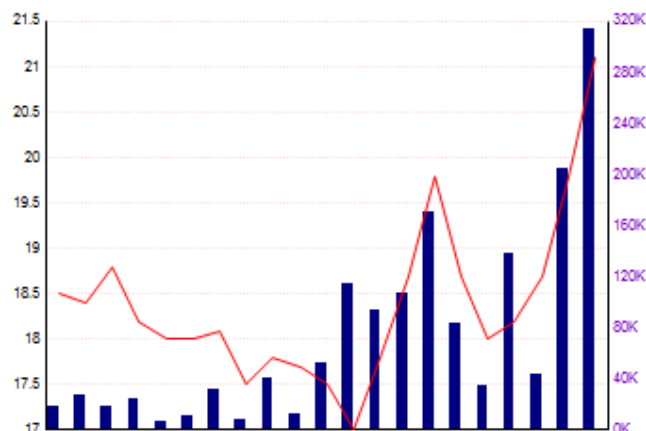
Khuyến nghị: Mua và nắm giữ

SƠ LƯỢC DOANH NGHIỆP

Công ty CP Đầu tư và Phát triển Giáo dục Hà nội HEID thành lập mới từ năm 2007, là thành viên của Nhà XBGD (sở hữu 40% CP). HEID hoạt động trong lĩnh vực xuất bản, in ấn và tổng phát hành các loại sách giáo khoa, sách tham khảo, tạp chí, tranh ảnh, bản đồ giáo khoa, băng hình, băng tiếng, đĩa CD-ROM, sách điện tử phục vụ giảng dạy và học tập cho các ngành học. Hàng năm HEID phát hành khoảng 40 triệu bản sách. Trụ sở làm việc tại 187 Giảng võ là trung tâm đi lại của TP.Hà nội. Ngoài ra, Công ty còn có 2 cửa hàng cũng tại những nơi sầm uất nhất của thủ đô Hà Nội là: Cửa hàng 32E Kim mã, Cửa hàng tại 67B Cửa bắc và Lô nhà đơn nguyên 1- Lô 2 (103) Phố Nguyễn Khánh Toàn. Mặt hàng sách của HEID được in ấn phát hành đến 29 tỉnh, thành phố khu vực phía bắc, riêng mặt hàng bóc lịch được in ấn và phát hành trên khắp cả nước.

Giá ngày (20/4/10):

22.500



Tỷ lệ sở hữu: Sở hữu NN: 40.0(%); Sở hữu khác: 60.0(%)

CÁC CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG		
Chỉ tiêu:	EID	Ngành
Ngày niêm yết:	11/08/09	17(mã)
Số CPLH hiện tại (cp):	8,000,000	51.419.444
Vốn hóa (tỷ đồng):	168,80	768,06
EPS (4 Quý gần nhất):	2.731	1.703
Giá trị sổ sách:	12.842	11.760
P/E (20/4/10)	8,20	8,77
P/B (20/4/10)	1,6	1,27

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG (TỶ ĐỒNG)			
Chỉ tiêu	2007	2008	4 quý gần nhất
Doanh thu thuần	132,83	219,10	183,78
Tăng trưởng (%)	0,00	64,95	-16,12
Giá vốn hàng bán	-106,74	-159,56	-138,25
Tỷ lệ lãi gộp (%)	19,64	27,18	24,77
Chi phí hoạt động	-8,78	-25,17	-20,92
Lợi nhuận sau thuế	14,06	22,18	19,74
Tăng trưởng (%)	0,00	57,77	-10,98
Tổng tài sản	114,52	109,86	174,15
Tăng trưởng (%)	0,00	-4,07	58,52
Nợ phải trả	20,62	18,04	71,41
Vốn điều lệ	80,00	80,00	80,00
Vốn chủ sở hữu	93,90	91,81	102,73

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

1. Khả năng thanh toán:	ĐVT	Ngành	2007	Ngành	2008	Ngành	3Q	Ngành
Thanh toán hiện hành:	Lần	0,92	3,64	1,20	2,71	0,96	1,09	1,03
Thanh toán nhanh:	Lần	1,49	5,38	1,73	5,73	2,01	2,18	1,95
2. Cấu trúc vốn:								
Nợ / Tổng tài sản:	Lần	0,57	1,00	0,48	0,16	0,38	0,44	0,41
Nợ / Vốn chủ sở hữu:	Lần	1,30	0,22	0,93	0,20	0,62	0,77	0,69

P/E thị trường ngày (20/4/10):	10,91
Thị giá thị trường ngày (20/4/10):	22.500
Giá cao nhất từ đầu năm 2010:	33,900
Giá thấp nhất từ đầu năm 2010:	16,500
Khối lượng bình quân/phần trong 01tháng:	108,392

PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH KINH DOANH

Sản phẩm cung cấp chính của EID là sách hỗ trợ sách giáo khoa, sách tham khảo, thiết bị, lịch block và các sản phẩm khác. Trong đó, sách hỗ trợ sách giáo khoa chiếm tỷ trọng từ 73-89% doanh thu của công ty.

EID cũng như các công ty nói chung trong ngành xuất bản in ấn sách, hoạt động kinh doanh chính phụ thuộc nhiều vào giá cả nguyên vật liệu đầu vào, giá vốn hàng bán chiếm tỷ trọng cao từ 75-85% chi phí. Trong thời gian vừa qua, giá bột giấy trên thị trường thể giới tăng mạnh làm ảnh hưởng đến giá giấy trong nước. Giá cả vật tư trong năm 2009 đã biến động tăng bình quân 25% so với năm 2008. Được sự hỗ trợ của Nhà xuất bản giáo dục, công ty đã kịp thời nắm bắt dự trữ được nguồn nguyên vật liệu với giá mua cạnh tranh, thấp hơn giá giấy trên thị trường hiện nay rất nhiều đảm bảo cho việc in ấn phát hành sản phẩm của Công ty trong 3 năm tới.

Ngoài ra, Công ty có một lượng khách lớn là học sinh, giáo viên, cán bộ - công nhân viên ngành giáo dục, do đó lượng phát hành trên mỗi đầu sản phẩm lớn làm giảm chi phí sản xuất và tăng khả năng cạnh tranh trên thị trường đối với các sản phẩm tương đồng của doanh nghiệp khác.

Năm 2009, sản xuất kinh doanh của EID đạt 40,547 triệu sản phẩm, đạt 205,7 tỷ đồng doanh thu, đạt 91% kế hoạch năm 2009 và giảm 7% so với năm 2008. Lợi nhuận sau thuế đạt 21,7 tỷ đồng, tăng 54,39% so với năm 2008.

Do sản phẩm chính là sách hỗ trợ, sách tự chọn nên EID cũng chịu tác động của việc giảm mức tiêu thụ, vì từ năm 2009 sẽ không thay sách giáo khoa nữa. Công ty sẽ mở rộng mặt hàng kinh doanh như văn phòng phẩm, học phẩm, học cụ, các ấn phẩm giáo dục...

Ngoài mảng kinh doanh truyền thống, toà nhà 5 tầng tại đường Nguyễn Khánh Toàn – Q. Cầu Giấy, công ty cho thuê, mang lại doanh thu ổn định cho Công ty.

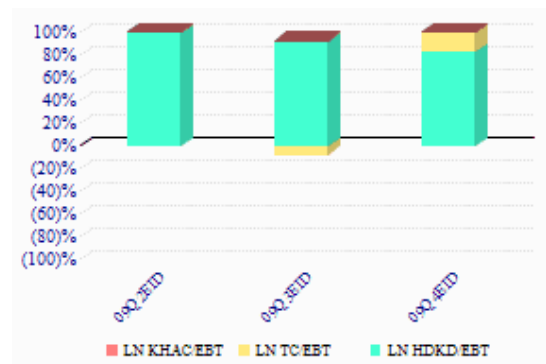
Kết hợp với NXB Giáo dục và các Công ty con khác thực hiện dự án xây dựng khu trung tâm thương mại, chung cư cao cấp tại khu đất **187B Giảng Võ – Hà Nội(khoảng 1ha)**, đây là khu đất có nằm ở vị trí trung tâm thành phố Hà Nội, có giá trị kinh tế rất cao. Dự kiến, dự án này sẽ được khởi công vào tháng 9/2010, đây là dự án được kỳ vọng mang lại đột biến và là bước đầu trong quá trình chuyển hướng công ty thành tập đoàn đầu tư tài chính, bất động sản.

Đặc biệt, năm 2010, công ty có 3 dự án trọng điểm:

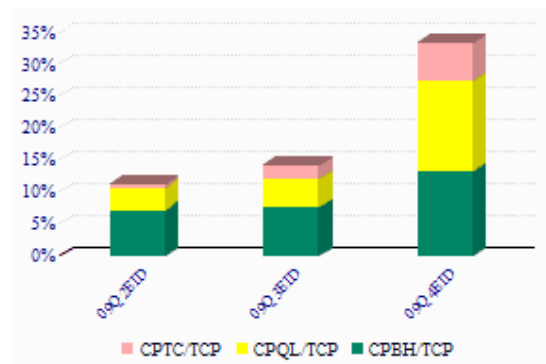
- Kết hợp cùng NXB Giáo Dục và một số đơn vị khác xây dựng Trung tâm thương mại và chung cư với DT khoảng 1ha tại địa điểm 187B Giảng võ-Hà nội.
- Kết hợp cùng NXB Giáo Dục và một số đơn vị khác xây dựng Trung tâm xuất bản – phát hành sách tại ô D32 khu đô thị mới Cầu Giấy – quận Cầu Giấy với diện tích 4.550m².
- Góp vốn tối đa 25% trên tổng vốn góp của NXB Giáo dục và Viện Nghiên cứu Giáo dục vào dự án trường học và trung tâm biên soạn sách tại Khu đô thị mới Mỹ Đình – Từ Liêm với tổng diện tích 19.000 m².

Đã có đề án sáp nhập EID và EFI trong năm 2010, sau khi sáp nhập vốn điều lệ sẽ là 285 tỷ đồng và sẽ tăng lên 2.500 tỷ đồng tính đến năm 2013. Hướng tới tập đoàn đầu tư tài chính, bất động sản hàng đầu tại Việt Nam.

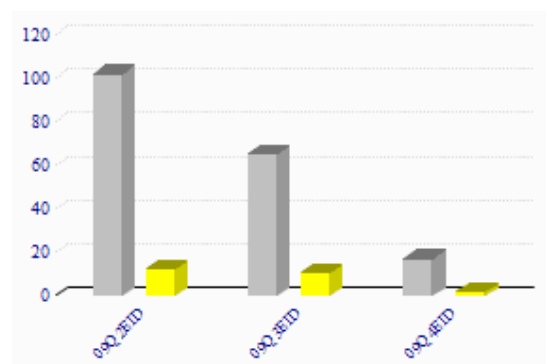
CƠ CẤU LỢI NHUẬN



CƠ CẤU CHI PHÍ



DOANH THU & LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ



PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Khả năng sinh lời của EID tốt hơn, hiệu quả sử dụng tài sản cũng như sử dụng vốn chủ đều cao hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành như ECI và QST. Chỉ số ROE của EID năm 2009 đạt 21,2% cao hơn nhiều so với 16,3 của ECI.

Theo kết quả kinh doanh quý I/2010, công ty đạt 27,29 tỷ đồng, tăng 35,5% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế của công ty chỉ đạt 905 triệu đồng giảm tới 53,8% so với cùng kỳ năm 2009. Nguyên nhân chính là do chi phí quản lý của công ty tăng 640 tỷ đồng và chi phí lãi vay tăng hơn 600 triệu so với quý I/2009.

Chỉ tiêu đáng quan tâm nhất trong bảng cân đối kế toán là hàng tồn kho, chỉ số này chiếm tới 66,1% tổng tài sản của công ty, đạt 127 tỷ đồng vào thời điểm 31/03/2010. Chính sách dự trữ hàng tồn kho lớn của công ty được cho là phù hợp trong thời điểm, nền kinh tế phục hồi, giá cả nguyên vật liệu có xu hướng ngày càng tăng cao. Việc dự trữ nguồn nguyên vật liệu lớn giúp cho công ty chủ động sản xuất kinh doanh trong thời gian tới và lợi thế giá vốn hàng bán đối với các đối thủ cạnh tranh.

Khoản vay ngắn hạn của công ty tăng thêm 38,7 tỷ đồng so với thời điểm cuối năm 2009 do công ty sử dụng khoản vay để trả bớt nợ khách hàng, giảm khoản phải trả khách hàng từ 73,8 tỷ đồng, xuống còn 39,3 tỷ đồng.

Đánh giá EID:

Với tốc độ tăng trưởng trung bình từ 15-20% của ngành xuất bản, hoạt động kinh doanh xuất bản sách ổn định, Với chính sách dự trữ hàng tồn kho lớn thì lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh chính của công ty sẽ ổn định trong năm 2010. Lợi nhuận sau thuế năm 2010 của công ty ước đạt khoảng 20 tỷ đồng.

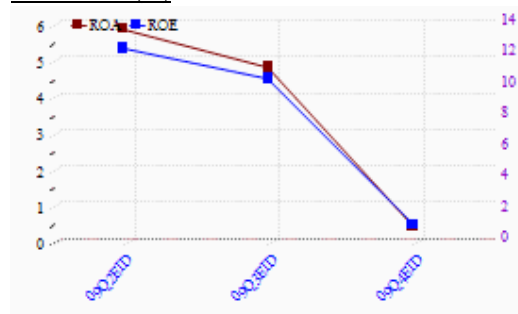
Với giá đóng cửa ngày 20/04/2010 là 22.500 đồng/cp, EID đang được giao dịch ở mức P/E là 8,2 lần tương đương với các doanh nghiệp trong ngành đang được giao dịch ở mức P/E là 8,77 lần và thấp hơn so với P/E của thị trường là 10,9 lần.

Tuy nhiên, khi đầu tư vào EID, chúng ta kỳ vọng vào dòng tiền lớn đến từ dự án trung tâm thương mại, chung cư cao cấp tại khu đất Giảng Võ của công ty sẽ được khởi công vào tháng 9/2010 và các dự án tại khu D32, đô thị mới Cầu Giấy, khu đề án trường học và biên soạn sách trên khu rất rộng tại khu “đắc địa” Mỹ Đình với diện tích 19.000 m².

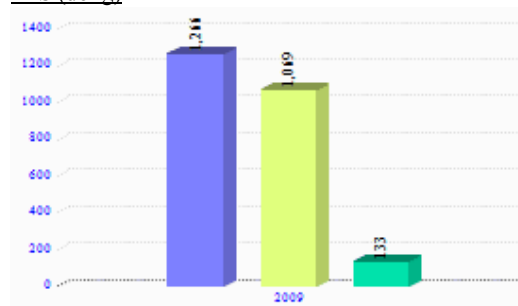
Ngoài ra, kỳ vọng vào việc sáp nhập giữa EID và EFI để trở thành tập đoàn tài chính, đầu tư bất động sản lớn mạnh, thực hiện các dự án bất động sản của các thành viên (Các thành viên của NXB Giáo dục hầu hết đều có các khu đất tại các vị trí trung tâm của các thành phố trên cả nước). Với tiềm năng của EID chúng tôi khuyến nghị mức giá mục tiêu **35.000 – 37.000 đồng/cp**.

Rủi ro: hiện tình hình hoạt động SXKD của công ty tốt nên rủi ro khi đầu tư vào cổ phiếu EID là gần như không có, rủi ro giảm giá duy nhất chỉ có thể là TTCK trong nước và nước ngoài giảm mạnh ngoài dự đoán dẫn tới giá cổ phiếu của EID ít nhiều bị ảnh hưởng.

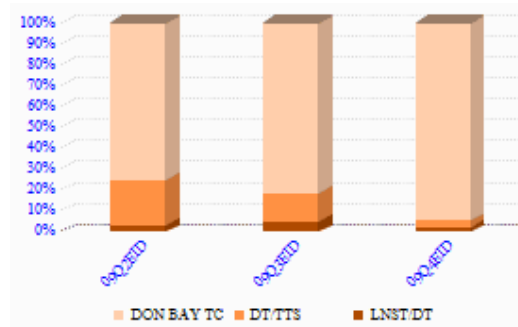
ROA - ROE (%)



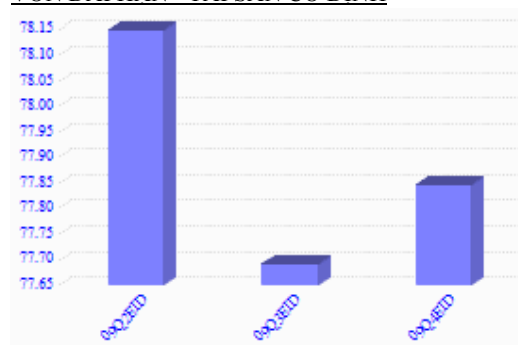
EPS (đồng)



PHÂN TÍCH DUPONT



VỐN DÀI HẠN - TÀI SẢN CỐ ĐỊNH



CÁC CÔNG TY TRONG NGÀNH (17 CÔNG TY)
Hoạt động xuất bản

STT	MÃ CK	Giá (đồng) 20/4/2010	EPS (đồng)			ROA 4 Quý (đồng)	Nợ/Tổng TS (lần)	Thặng dư vốn/Cổ phiếu lưu	Số CPLH bình quân (triệu cp)
			2007	2008	4 quý gần nhất				
1	HEV	16.600	2.004	2.488	3.392	0,22	0,45	1.890	1,00
2	DAD	11.900	0	1.744	2.743	0,25	0,24	0	4,99
3	EID	21.100	1.757	2.772	2.468	0,19	0,39	0	8,00
4	DAE	14.900	3.867	2.340	2.413	0,19	0,69	0	1,50
5	QST	12.500	1.452	2.373	2.355	0,19	0,31	325	1,35
6	STC	14.000	2.425	1.990	2.089	0,15	0,30	2.259	5,46
7	SGD	14.200	3.966	3.451	1.978	0,16	0,53	34	4,14
8	ECI	12.800	2.912	1.160	1.904	0,16	0,30	0	1,86
9	LBE	10.500	1.869	2.033	1.636	0,11	0,44	3.505	1,10
10	BST	11.300	1.733	1.546	1.545	0,14	0,30	0	1,10
11	EBS	16.700	3.615	1.533	1.517	0,13	0,45	0	5,11
12	BED	15.400	1.673	1.231	1.072	0,08	0,38	902	3,00
13	DST	10.600	941	987	1.043	0,09	0,27	415	1,00
14	HBE	9.100	1.005	1.555	910	0,08	0,64	0	1,20
15	SED	15.400	0	2.150	903	0,07	0,56	0	8,00
16	BDB	9.800	0	0	0	0,00	0,00	0	1,13
17	HST	9.300	0	854	-258	-0,02	0,00	0	1,50

Ghi chú:

Nợ / Tổng tài sản: được tính tại thời điểm cuối quý.

Thặng dư vốn: Được tính tại thời điểm cuối quý.

Cổ phiếu lưu hành: Được tính bình quân 4 quý gần nhất.