

Ngành: Đồ may mặc

Mã ngành: 3763

Ngày: 30/03/2010

S.S

S

N

B

S.B

## Thông tin chung

CPLH hiện tại (triệu cp)	44.7
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	841
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	654
Sở hữu nước ngoài (%)	48.3%
EPS điều chỉnh_TTM (đ)	3,867

## Thông tin giao dịch

Giá giao dịch hiện tại (đ/cp)	18.8
Khối lượng trung bình 10 ngày (cp)	412,037
Giá thấp nhất 52 tuần (đ)	15.2
Giá cao nhất 52 tuần (đ)	25.5
+/- 7 ngày qua	-8.7%
+/- 1 tháng qua	21.7%
Tỷ lệ trả cổ tức (%)	

Thông tin cơ bản	2008	2009	2010
Doanh thu thuần (tỷ đ)	1,023	1,126	1,892
% tăng trưởng y-o-y	-3%	10%	68%
Tổng tài sản (tỷ đ)	1,308	1,706	1,870
Vốn chủ sở hữu (tỷ đ)	336	509	654
Vốn điều lệ (tỷ đ)	242	434	434
CPLH bình quân (cp)		31	43.4
LN sau thuế (tỷ đ)	3	50.5	167.9
% tăng trưởng y-o-y	-96%	1583%	232
EPS cơ bản (đ/cp)		1,455	3,867
EPS pha loãng (đ/cp)	120	1,041	3,867
Giá trị sổ sách (đ/cp)	0	11,702	15,057

## Chỉ tiêu cơ bản

### Cơ cấu vốn

Vốn vay/VCSH	1.9	1.7	1.1
Tổng tài sản/VCSH	3.9	3.3	2.8

### Cơ cấu tài sản

TS ngắn hạn/ Tổng TS	0.4	0.4	0.5
TS dài hạn/Tổng TS	0.6	0.6	0.5

### Khả năng thanh toán

Hệ số TT nhanh	0.5	0.6	0.5
Hệ số TT ngắn hạn	0.8	0.9	1

### Năng lực HĐ (ngày)

Số ngày phải thu	26	43	24
Số ngày phải trả	45	31	54
Số ngày tồn kho	66	94	120

### Khả năng sinh lời (%)

Lợi nhuận gộp biên	15%	19%	20%
ROS	0.5%	4%	9%
ROE	1%	8%	26%
ROA	0.4%	3%	9%

## Chỉ tiêu định giá

	2008	2009	2010
P/E bình quân		17.0	
P/E cuối kỳ		23.8	4.9
P/E ngành (cuối kỳ)			
P/B (cuối kỳ)		2.1	1.2
P/B ngành			

## DIỄN BIẾN GIÁ (3 tháng)



## GIAO DỊCH NIỀM YẾT

TCM có mức độ thanh khoản trung bình. Trong khoảng 60 phiên giao dịch gần đây, mức giao dịch bình quân cổ phiếu này đạt khoảng trên 443.000 đơn vị/phiên.

Trong giai đoạn gần đây, giá cổ phiếu TCM có biến động lớn. Sau khi tăng giá khá mạnh vào quý IV/2010, cổ phiếu TCM đã tạo vùng đỉnh ở quanh mức giá từ 24.000 - 26.000/cp vào cuối năm 2010 và sau đó giảm mạnh trong quý I/2011. Giai đoạn cuối tháng 03/2011, giá cổ phiếu TCM đang có chiều hướng tích lũy với mức hỗ trợ gần nhất là vùng đáy ở khoảng 16.400 - 17.000 đồng/cổ phiếu. Vùng kháng cự gần nhất của cổ phiếu này là vùng giá quanh mức 18.000 đồng/cổ phiếu.

## HOẠT ĐỘNG CỐT LỖI

Sản xuất, mua bán các loại bông, xơ, sợi, vải, hàng may mặc.

## VỊ THẾ TRONG NGÀNH

TCM là công ty dệt hàng đầu tại Việt Nam, đặc biệt trong lĩnh vực dệt kim, nhuộm hoàn tất. Chất lượng sản phẩm vải của công ty đã được khẳng định tại thị trường nội địa và thị trường nước ngoài. Công ty có uy tín trên thương trường xuất khẩu nhiều năm, là doanh nghiệp xuất khẩu lớn trong ngành dệt may.

## ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

Riêng quý IV/2010, TCM đạt 521,62 tỷ đồng doanh thu thuần, 54,91 tỷ đồng doanh thu tài chính. LNST quý IV/2010 đạt 72,52 tỷ đồng, tăng mạnh so với mức 7,52 tỷ đồng đạt được quý IV năm 2009. Lũy kế cả năm 2010, TCM đạt 1.892,7 tỷ đồng doanh thu thuần và 167,98 tỷ đồng LNST hợp nhất, tăng tương ứng 68% và 232% so với cùng kỳ 2009.

## RỦI RO

Nguồn nguyên vật liệu chính của công ty thường phải nhập khẩu từ nước ngoài, nên sự biến động về số lượng và giá cả của nguồn cung có thể ảnh hưởng đến hoạt động của Công ty.

Là một doanh nghiệp xuất khẩu nên mọi biến động của thị trường thế giới có ảnh hưởng rất lớn tới hoạt động kinh doanh của Công ty.

Rủi ro về cạnh tranh: TCM và các doanh nghiệp dệt may Việt Nam chịu sự cạnh tranh rất gay gắt từ các đối thủ Trung Quốc, Ấn Độ, Ấn Độ.

## TRIỂN VỌNG NGÀNH

Hiện thị phần dệt may Việt Nam chiếm khoảng 2,5% trong tổng thị phần dệt may toàn cầu. Năm 2010, ngành dệt may Việt Nam đã đạt kim ngạch xuất khẩu 11,2 tỷ USD, đứng trong top 5 thế giới về kim ngạch xuất khẩu. Theo Hiệp hội Dệt may Việt Nam, năm 2011 may mặc xuất khẩu sẽ có nhiều hứa hẹn, đến nay các doanh nghiệp đã có đơn đặt hàng tương đối ổn định. Năm 2011, ngành dệt may Việt Nam đặt mục tiêu xuất khẩu từ 12,5 - 13 tỷ USD. Tuy nhiên, những khó khăn của các DN may mặc đang phải đối mặt hiện nay đó là nguồn lao động bị thiếu hụt.

## Thông tin liên hệ:

Công ty Cổ phần Chứng khoán NHĐT&PTVN  
Tầng 11, Tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội  
T: 84-4-22200668 F: 84-4-22200669

## NHẬN ĐỊNH

Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh của TCM năm 2010 khá ấn tượng. Ngoài ra, xuất phát từ triển vọng khả quan của ngành Dệt may trong thời gian tới, TCM là cổ phiếu thích hợp cho nhà đầu tư ngắn hạn - trung hạn.

# CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

**BSC Trụ sở chính**  
Tầng 11 – Tháp BIDV  
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội  
Tel: 84 4 22200668  
Fax: 84 4 22200669  
Website: [www.bsc.com.vn](http://www.bsc.com.vn)

**BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh**  
Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Tel: 84 8 3 8128885  
Fax: 84 8 3 8128510

**BSC Phòng Dịch vụ chứng khoán**  
Tầng 1, Tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội  
Tel: 84 4 3 9261276/278  
Fax: 84 4 39261279

**BSC Phòng Giao dịch TP. Hồ Chí Minh**  
12-14 Nam Kỳ Khởi Nghĩa  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Tel: 84 8 8214803  
Fax: 84 8 8214804

## Bộ phận Phân tích Cơ bản & Phân tích Kỹ thuật

Phạm Xuân Anh  
Trần Thăng Long  
Nguyễn Thanh Hoa  
Bùi Nguyệt Ánh  
Hoàng Minh Thái

Hoàng Anh Tuấn  
Vũ Phương Nga  
Trần Kim Oanh  
Phạm Thị Thu Hằng  
Trần Thị Bích Nhung

## Khuyến cáo sử dụng:

**Miễn trách chung:** Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về ngành và doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước.

**Xung đột lợi ích:** BSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, có thể giao dịch cho chính công ty theo những khuyến nghị đầu tư trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Bản quyền của Công ty Cổ phần chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

## Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC)

Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều là trái luật.