



Công ty cổ phần Bao bì Nhựa Tân Tiến: TTP

Ngày 27/05/2011

Chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư nên chọn thời điểm thích hợp để giải ngân đầu tư Trung và dài hạn.

Giá hiện hành: VND 23.600

Sàn niêm yết: HoSE

Mã cổ phiếu: TTP

Ngành: Bao bì nhựa

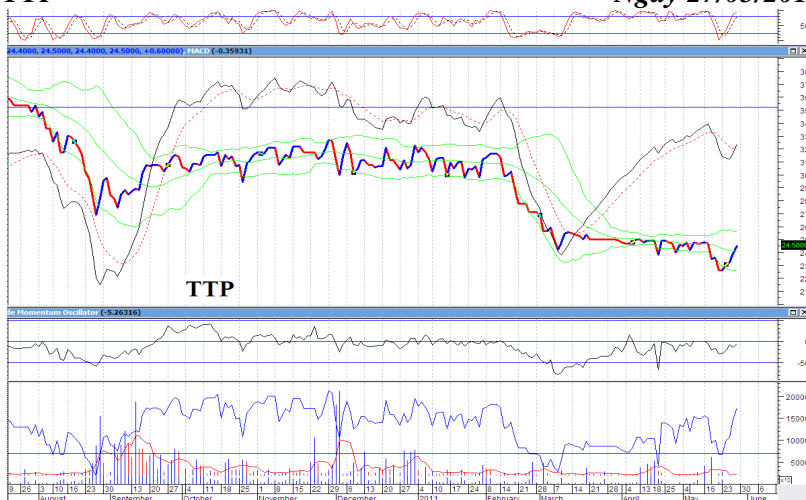
Vốn hóa (tỷ đồng): 354

Số CP lưu hành: 14.999.998

P/E 2010: 4.00

P/B 2010: 0.72

EPS 2010: 5.822



TỔNG QUAN:

TTP được đánh giá là doanh nghiệp đứng đầu trong ngành sản xuất bao bì mềm ở Việt nam, cùng với Liskin, TTP là một trong những doanh nghiệp đầu tiên đầu tư dây chuyền sản xuất trực in hoàn chỉnh theo công nghệ hiện đại, chất lượng tương đương với các nước Châu Âu.

Đánh giá tình hình hoạt động kinh doanh:

Hiệu quả hoạt động kinh doanh: trong năm 2010, doanh thu về bán hàng và cung cấp dịch vụ của Công ty là 1,342 tỷ đồng, trong đó giá vốn hàng bán và dịch vụ cung cấp là 1,203 tỷ đồng. Lợi nhuận trước thuế là 98.697 tỷ đồng. Mặt khác, Công ty hầu như chỉ sử dụng vốn tự có, cho nên chi phí tài chính phải trả cho lãi vay hầu như không đáng kể; khoảng vay ngắn hạn là 5.9 tỷ đồng; do đó Công ty sẽ tạo được lợi thế cạnh tranh trong lúc lãi suất tăng cao và khó tiếp cận như hiện nay. EPS trong năm 2010 đạt 5.822 đồng.

Thành phần cơ cấu hoạt động: Hoạt động chính của Công ty là sản xuất bao bì ở phân lớp trung và cao cấp; ở phân khúc này thị phần của Công ty chiếm hơn 10%. Thế mạnh của Công ty là đứng đầu trong ngành sản xuất bao bì phức hợp ở Việt Nam. Đối thủ cạnh tranh chính của TTP là TongYuan, Liskin, Công ty bao bì Sài Gòn, Riches Việt Nam..

Đánh giá hoạt động kinh doanh:

Nguyên vật liệu đầu vào: Nguyên vật liệu chính để sản xuất ra các hạt nhựa dùng để tráng màng và thổi màng là hạt nhựa PP, hạt PE, hạt HD, hạt LDPE và các loại màng nhựa dùng để ghép màng và in sản phẩm như màng OPP, màng PET, AIFoil, PA, PVC... Nguyên liệu chính này chiếm tỷ trọng bình quân từ 50% - 70% giá vốn hàng bán của TTP. Đến 90% nguồn nguyên vật liệu được nhập từ nước ngoài chủ yếu từ các nước trong khu

Thị trường đầu ra: Thị trường của TTP khá ổn định, khách hàng truyền thống của TTP là các nhà sản xuất hàng đầu như Miwon, Vedan, Trung Nguyen, Dutch Lady, Nestle, Kinh Đô....và đặc biệt là Unilever..TTP đang tập trung ổn định thị trường phía Nam và chuyển hướng sang thị trường tiêu thụ phía Bắc trong thời gian tới.

Chiến lược phát triển và đầu tư:

- Chiến lược phát triển trung và dài hạn: Khai thác có hiệu quả mặt bằng tại số 314 Lũy Bán Bích, Q. Tân Phú bằng hình thức như liên doanh liên kết xây dựng cao ốc văn phòng, chung cư. Mở rộng thị phần ra phía Bắc bằng việc đầu tư nhà máy sản xuất ở phía Bắc.
- Đầu tư mở rộng máy móc thiết bị phục vụ cho việc chế tạo màng nhựa để chủ động cho quá trình sản xuất của Công ty.
- Đầu tư chiều sâu vào máy móc thiết bị để tạo ra các sản phẩm bao bì có chất lượng cao hướng đến khách hàng là những doanh nghiệp trong nước có uy tín, thương hiệu, các Công ty đa quốc gia, những doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài.
- Tăng cường công tác quảng bá thương hiệu Nhựa Tân Tiến.
- Ổn định thị trường phía Nam và từng bước mở rộng thị trường phía Bắc.
- Bổ sung thêm ngành nghề kinh doanh như xây dựng, cho thuê văn phòng... nhằm khai thác tối đa tiềm năng về những bất động sản mà Công ty hiện đang quản lý.



Công ty cổ phần Bao bì Nhựa Tân Tiến: TTP

Ngày 27/05/2011

vực ASEAN như Thái Lan, Indonesia, Phillipine và Malaysia. Do đó, đây là bất lợi của TTP khi phải phụ thuộc vào nguồn nguyên vật liệu từ nước ngoài quá nhiều.

Phân tích rủi ro và nhận định đầu tư:

Phân tích: Tình hình kinh tế trong năm 2011, theo đánh giá thận trọng của chúng tôi các doanh nghiệp sẽ gặp rất nhiều khó khăn do tỷ giá, lạm phát, và chính sách về tài khóa để hạn chế lạm phát...; do đó, các doanh nghiệp sẽ khó tiếp cận được nguồn vốn vay ở các Ngân Hàng; trong khi đó, việc huy động vốn trên thị trường Chứng khoán là việc vô cùng khó khăn trong khi thị trường chứng khoán không mấy khả quan... Do vậy, với kế hoạch sản xuất kinh doanh của Công ty trong năm 2011 và việc Công ty ít sử dụng vốn vay ở các Ngân hàng, tổ chức tài chính tạo ra lợi thế cho Công ty, cũng như giảm được chi phí đầu vào, hạ được chi phí sản xuất...

Với tình hình kinh tế hiện tại, Công ty đưa ra kế hoạch trong năm 2011 là thực hiện kế hoạch kinh doanh với 1.250 tỷ đồng doanh thu thuần và 80 tỷ đồng LNTT. Theo nhận xét của chúng tôi, với kế hoạch này, Công ty sẽ sớm hoàn thành kế hoạch kinh doanh đã đề ra và hoàn thành kế hoạch năm.

Nhận định: Theo phương pháp đánh giá của chúng tôi thì EPS năm 2010 vào khoảng 5.822 đồng; và theo định giá P/E vào khoảng 4.00 và P/B khoảng 0.72. **Chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư nên chọn thời điểm thích hợp để giải ngân đầu tư Trung và dài hạn.**

THÔNG TIN VỀ DOANH NGHIỆP

Hoạt động của Công ty:

- Năm 1966, Công ty được thành lập với tên gọi Việt Nam Nhựa Dẻo Công Ty SIMIPLAST, là cơ sở đầu tiên tại Miền Nam Việt Nam được đầu tư thiết bị sản xuất bao bì màng ghép. Với thiết bị hầu hết là từ Nhật, những sản phẩm lúc đó chủ yếu là nhựa ghép giấy, vải giả da ...
- Năm 1975, Simiplast được Nhà nước tiếp quản và đặt tên mới là Nhà máy nhựa Tân Tiến.
- Tháng 11/1991 theo Quyết định của Bộ Công nghiệp Nhẹ, Nhà máy nhựa Tân Tiến được tách ra hai nhà máy độc lập: Nhà máy nhựa Vân Đồn và Nhà máy nhựa Tân Tiến.
- Tháng 5/1994, được Bộ Công nghiệp Nhẹ (Nay là Bộ Công nghiệp) chấp thuận và cho phép, Nhà máy nhựa Tân Tiến đã bổ sung thêm một số hoạt động theo chức năng và đổi tên thành Công ty Bao bì Nhựa Tân Tiến.
- Tháng 12/2002, Công ty bao bì nhựa Tân Tiến đạt chứng nhận ISO9002:1994.
- Tháng 01/2005, theo Quyết định của Bộ Công nghiệp, Công ty bao bì nhựa Tân Tiến đổi tên thành Công ty cổ phần bao bì nhựa Tân Tiến.

Lĩnh vực kinh doanh:

- Sản xuất bao bì và đồ dùng bằng nhựa, bao gồm: Giấy kraft và PE có in, Túi PE có in, Túi AL và PE có in.
- In trên bao bì bằng nhựa và sản xuất khuôn in ống đồng.
- Xuất nhập khẩu, kinh doanh vật tư, nguyên liệu, thiết bị, phụ tùng, khuôn in ống đồng phục vụ sản xuất.

Chỉ số tài chính cơ bản:

Cập nhật đến năm 2010

Tăng trưởng doanh thu (%)	27.76	ROE(%)	17.81
Tăng trưởng lợi nhuận gộp (%)	11.00	ROA(%)	14.31
Tăng trưởng lợi nhuận thuần (%)	1.73	Khả năng thanh toán hiện hành	3.36
Tăng trưởng tài sản (%)	21.97	Khả năng thanh toán nhanh	2.04
Tăng trưởng VCSH (%)	08.93	Tổng nợ/ VCSH	0.31
		Tổng nợ/Tổng tài sản	0.24
Sở hữu nhà nước:	27.31%		
Sở hữu nước ngoài:	35.12%		
Cổ đông khác:	37.57%		
Tổ chức, cá nhân khác:	0000%		



Công ty cổ phần Bảo bì Nhựa Tân Tiến: TTP

Ngày 27/05/2011

Chỉ tiêu tài chính:

CHỈ SỐ	2007	2008	2009	2010
Doanh thu Thuần (tỷ VND)	853.97	1,041.29	1,044.57	1,334.52
EBITDA (tỷ VND)	101.79	110.82	132.48	139.07
EBIT (tỷ VND)	70.37	78.79	97.47	99.14
Lãi (lỗ) từ HĐTC (tỷ VND)	-8.30	-3.60	11.34	6.90
EPS cơ bản (VND)	3,532	4,475	5,594	5,692
P/E cơ bản (lần)	6.68	5.27	4.22	4.00
Giá trị sổ sách (VND)	26,451	27,568	30,206	33,314
P/B (lần)	0.89	0.86	0.78	0.72
Lợi nhuận Thuần từ HĐKD	59.83	77.54	95.21	98.24
Lợi nhuận sau thuế TNDN (tỷ)	51.92	67.12	83.91	85.38

Chỉ tiêu

Năm 2007
(đã kiểm toán)

Năm 2008
(đã kiểm toán)

Năm 2009
(đã kiểm toán)

Năm 2010
(đã kiểm toán)

► Kết quả kinh doanh

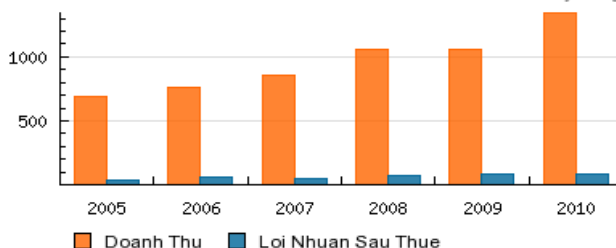
Tổng doanh thu(*)	856,736,144	1,045,620,459	1,061,935,260	1,346,896,354
Tổng lợi nhuận trước thuế	60,323,594	77,927,910	97,297,596	98,953,185
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	59,833,256	77,540,208	95,214,308	98,236,654
Lợi nhuận ròng(**)	51,917,799	67,119,282	83,906,490	85,380,765
ROA	10.59%	13.85%	15.61%	13.02%
ROE	13.21%	16.05%	18.29%	17.08%

► Tài sản

Tổng tài sản lưu động ngắn hạn	356,433,139	368,982,078	411,643,225	522,576,226
Tổng tài sản	489,883,774	484,379,722	537,336,901	655,404,420
Nợ ngắn hạn	96,679,875	66,060,220	78,619,288	155,690,488
Tổng nợ	96,989,234	66,243,345	78,619,288	155,690,488
Vốn chủ sở hữu	392,894,540	418,136,377	458,717,613	499,713,932

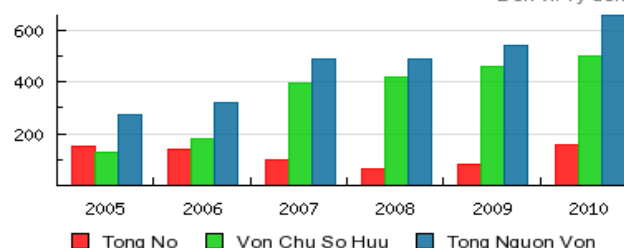
BIỂU ĐỒ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU/LOI NHUAN

Đơn vị: Tỷ đồng



BIỂU ĐỒ TĂNG TRƯỞNG NGUỒN VỐN

Đơn vị: Tỷ đồng





Công ty cổ phần Bao bì Nhựa Tân Tiến: TTP

Ngày 27/05/2011

Bảng so sánh các doanh nghiệp trong ngành:

	AAA	RDP	SVI	TPC	BPC	BXH	DPC	HBD
P/E	4.1	13.2	2.8	7.8	6.4	8.4	7.7	4.8
EPS	9,178	1,181	9,378	1,530	2,346	1,609	2,215	2,861
ROA	14%	3%	15%	63%	7%	5%	4%	13%
ROE	28%	8%	45%	10%	11%	14%	10%	19%
Beta	0.9	1.4	0.7	0.8	0.6	0.5	1.4	0.4
P/B	113.96	108.38	112.55	73.97	72.01	99.58	68.21	92.33

Cơ cấu doanh thu:

Kết quả kinh doanh	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10
Doanh thu	387.568	421.592	312.765	305.118
Ebitda	26.237	34.816	20.034	21.031
Ebit	-	-	-	-
Lợi nhuận HĐKD	25.207	34.549	19.688	20.960
LNTT	25.393	34.690	20.003	21.023
Lợi nhuận thuần	22.218	30.343	17.502	18.395

đơn vị: tỷ VNĐ

Tỷ số (%)	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10
Tăng trưởng DT	08.07	34.80	02.51	03.42
Tăng trưởng EBITDA	24.64	73.78	04.74	10.41
Tăng trưởng LNTT	26.80	73.43	04.85	10.35
Tăng trưởng EPS	-	-	-	-
Tăng trưởng TTS	0.57	10.30	3.28	2.21
Tăng trưởng VCSH	01.49	03.11	03.50	01.13

đơn vị:
%

Cân đối kế toán	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10
Tài sản lưu động	518.373	522.576	467.163	453.971
TSCĐ hữu hình	108.387	107.514	101.952	111.383
TSCĐ vô hình	9.705	9.618	9.689	9.760
Tổng TS	651.670	655.404	594.177	575.307

Nợ ngắn hạn	159.566	155.455	109.557	107.529
Nợ dài hạn	-	-	-	-
Vay ngắn hạn	35.324	5.900	-	7.000
Vay dài hạn	-	-	-	-
Tổng nợ	159.423	155.710	109.557	107.074

VCSH	492.247	499.693	484.619	468.233
------	---------	---------	---------	---------

đơn vị: tỷ VNĐ

Tên pháp định: Công ty cổ phần
bao bì Nhựa Tân Tiến

Tên quốc tế: Tan Tien Plastic
Packaging Joint Stock
Company

Viết tắt: TAPACK

Trụ sở chính: 117/2 Luỹ Bán
Bích, Phường Tân Thới Hoà,
Quận Tân Phú, Thành phố Hồ
Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3961 2279
Fax: (84-8) 3961 2641
Web: www.tapack.com



Mục Lục Công Bố

Cam kết của chuyên viên phân tích:

Tất cả các nhận định trình bày trong bản báo cáo này phản ánh quan điểm cá nhân của người phân tích từ sự nhận xét chủ quan của họ. Chính vì thế, không có phần bồi thường nào đã, đang, và sẽ liên quan trực tiếp hay gián tiếp đến những nhận định cụ thể hoặc quan điểm được trình bày bởi người phân tích trong bản báo cáo này.

Công bố:

ATSC chỉ công bố phân tích đầu tư một cách trung lập, độc lập, công bằng, rõ ràng và không sai lệch. Ngoài ra, ATSC chỉ công bố những báo cáo phân tích khi nó cho thấy rằng phù hợp, điều này được dựa trên sự phát triển và thay đổi về ngành hoặc thị trường mà chúng có ảnh hưởng đến quan điểm phân tích hoặc ý kiến trình bày ở đây. ATSC cung cấp báo cáo phân tích cho nhiều tổ chức, nhưng không nhận bất cứ phí hoặc lợi ích kinh tế từ những tổ chức nào bao gồm cả các công ty mà chúng tôi khuyến nghị trong báo cáo này.

Những thông tin khác thì được cung cấp theo yêu cầu:

Khuyến cáo

Báo cáo này không được chỉ dẫn hoặc chỉ định cho việc phân phối hoặc sử dụng bởi bất cứ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc người cư trú thuộc bất cứ nơi nào hoặc các nơi thực thi quyền lực khác mà tại các nơi này sự phân phối, công bố và việc sử dụng có thể trái với luật pháp hoặc những quy định hoặc những điều sẽ buộc ATSC phải đăng ký hoặc yêu cầu giấy phép trong việc thực hiện các luật lệ này.

Các thông tin, dữ liệu trong báo cáo này chỉ với mục đích cung cấp thông tin và không nhằm mục đích chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán hay công cụ phái sinh nào. Ngoài ra, ATSC có thể mua bán chứng khoán cho tài khoản của mình dựa vào những khuyến nghị đầu tư ngắn hạn của các chuyên gia phân tích và có thể những giao dịch này trái ngược với quan điểm hoặc các khuyến nghị về mua bán chứng khoán trong báo cáo này.

Trước khi quyết định đầu tư theo những khuyến nghị trong báo cáo này, nhà đầu tư nên xem xét rằng những khuyến nghị này có phù hợp với điều kiện cụ thể của bản thân hay không bao gồm thuế phải chịu, môi trường luật pháp và năng lực tài chính.

Các thông tin trong báo cáo này được xem là đáng tin cậy bởi ATSC, tuy nhiên ATSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. ATSC không chịu trách nhiệm về những khoản lỗ của nhà đầu tư khi đầu tư dựa trên khuyến nghị của báo cáo này. Trong tương lai, ATSC có thể phát hành thêm các báo cáo mới với những thông tin và kết luận không tương thích với báo cáo này.

Thông tin, ý kiến và những dự báo trong báo cáo này phản ánh vào thời điểm thực hiện báo cáo và ATSC có thể thay đổi chúng mà không cần thông báo.

Một số danh mục đầu tư thảo luận trong báo cáo này có thể thay đổi giá trị nhanh chóng và thậm chí có thể giảm giá trị rất mau và gây nên thiệt hại cho nhà đầu tư. Những khoản mục đầu tư với những đồng tiền khác đồng tiền của nhà đầu tư, nhà đầu tư phải chịu thêm rủi ro về sự biến động tỷ giá ảnh hưởng đến lợi nhuận và thu nhập của nhà đầu tư.

Những người đọc báo cáo này nếu không phải là những chuyên gia tài chính hay khách hàng của ATSC thì nên tư vấn thêm các luật sư và chuyên gia độc lập khác để được giải thích rõ hơn nội dung trong báo cáo trước khi quyết định đầu tư.

Tất cả những nội dung trong báo cáo này thuộc bản quyền của ATSC, trừ những phần có ghi rõ nguồn gốc xuất xứ. Không ai có quyền sao chép mà không được sự đồng ý bằng văn bản của ATSC.