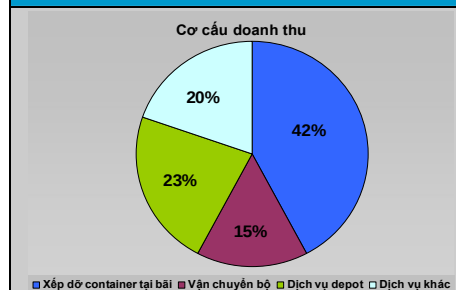


Ngày : 30/12/2009	
Giá đóng cửa	40,000
P/E 2009	8.62
Giá mục tiêu	35,000

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



So sánh cổ phiếu với thị trường



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

Khuyến nghị đầu tư

TCL là công ty mang sắc thái của người lính vì vậy nó có những đặc thù, tính chất riêng.

TCL là con của Tân Cảng Sài Gòn vì vậy có được những lợi thế từ công ty mẹ như thị phần, thương hiệu..

Do đặc thù ngành Logistics phụ thuộc vào sự phát triển của nền kinh tế vì vậy nên xem xét đầu tư khi các chỉ số về xuất nhập khẩu tăng trưởng mạnh mẽ.

Những điểm chú ý

- TCL hoạt động trong lĩnh vực còn khá non trẻ và tiềm năng phát triển còn rất rộng mở đối với TCL và các công ty trong ngành này.
- Thị phần xếp dỡ của TCL khá lớn, khoản 40% khu vực phía Nam, kết hợp với sự vững mạnh của công ty mẹ là Tân Cảng Sài Gòn giúp cho TCL có vị thế vững chắc trong ngành.
- 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 TCL, khoản 42%. Tiếp theo là dịch vụ Depot chiếm tỷ trọng 22%. Dịch vụ vận chuyển trên bộ cũng chiếm tỷ trọng khá cao khoản 15.5%. Phần còn lại thuộc về các hoạt động khác.
- TCL có tốc độ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận khoản 25% – 30%. Mức tăng trưởng này có thể duy trì được trong khoản 3 tới 4 năm tới.

Chỉ tiêu	Q4-08	Q1-09	Q2-09	Q3-09	Q4-09E	2009E	2010F
Doanh thu (triệu đồng)	-	-	-	124.6	211.6	500.0	582.0
Tăng trưởng (%)	-	-	-	38.1	-	103.2	16.4
Tỷ lệ lợi nhuận gộp trên doanh thu(%)	-	-	-	24.2	-	-	-
Tỷ lệ lợi nhuận thuần trên doanh thu(%)	-	-	-	21.4	-	-	-
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)	-	-	-	26.7	40.5	104.5	116.4
Lợi nhuận sau thuế (triệu đồng)	-	-	-	22.1	33.5	86.5	89.6
Tăng trưởng (%)	-	-	-	50.3	-	4,638.0	5,846.5
EPS (Đồng)	-	-	-	1,304	1,971	4,492	4,074

CÁC ĐIỂM CHÍNH PHÒNG VẤN

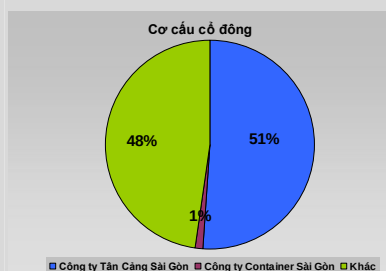
Giới thiệu công ty



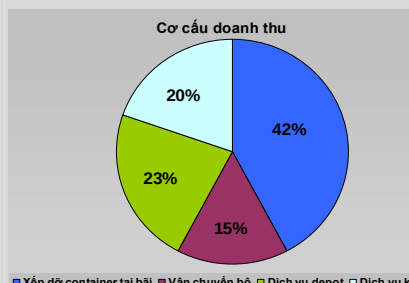
Triển vọng của ngành.

Vị thế của công ty.

Cơ cấu cổ đông.



Hoạt động kinh doanh chính.



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

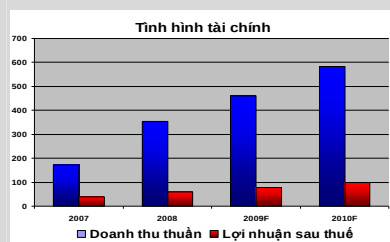
Website : www.tancanglogistics.com.vn

Theo thống kê sản lượng hàng hóa thông qua cảng khu vực Tp.HCM tăng từ 15% – 20%. Vì vậy, cùng với sự phục hồi của nền kinh tế thì nhu cầu về vận tải hàng hóa, dịch vụ logistics, giao nhận, xếp dỡ, kê khai hải quan, kho bãi...sẽ ngày được tăng lên.

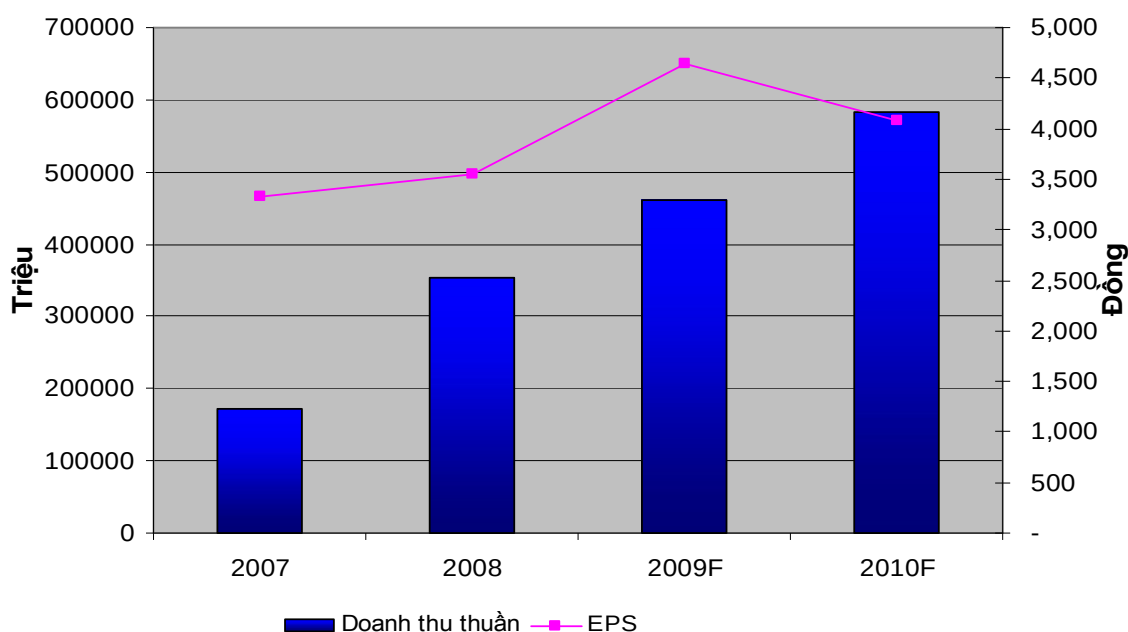
Do tính chất đặc thù ngành, TCL gặp sự cạnh tranh khốc liệt từ các công ty hoạt động cùng lĩnh vực như GMD, SFI, VFR... cũng như các công ty khác trong và ngoài nước. Nhưng do vị thế là con của Tân Cảng Sài Gòn nên TCL tạo được vị thế vững chắc trong ngành. Ước tính thị phần xếp dỡ tại cảng hiện nay, TCL chiếm khoảng 40% thị phần tại phía Nam. Xét về mặt tài chính TCL có được sự tăng trưởng và lợi nhuận thuộc top đầu trong ngành.

TCL là công ty con của Công ty Tân Cảng Sài Gòn khi nắm tới 51% của TCL vì vậy mọi hoạt động của TCL hoàn toàn phụ thuộc vào Công ty Tân Cảng Sài Gòn. Đây là ưu thế của TCL khi Tân Cảng Sài Gòn là thương hiệu lớn và giữ thị phần cao trong khu vực phía Nam hiện nay. 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.

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

Tình hình tài chính


TCL có tốc độ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận khoản 25 – 30%. Đây là tốc độ tăng trưởng tốt nếu so sánh với các công ty khác trong ngành logistics. Đây là mức tăng trưởng mà TCL có thể vẫn duy trì được trong khoản 3 năm tới. Sau đó có thể sẽ chậm lại. Tùy thuộc vào kinh tế vĩ mô và chính sách điều hành của công ty.

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 2009F	2010F
Phân tích tốc độ tăng trưởng				
Doanh thu	171.44	353.99	461.73	582.00
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	60.30	78.85	83.26
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%	14%
Tỷ lệ lợi nhuận ST trên tổng tài sản	21%	21%	20%	17%
Tỷ lệ lợi nhuận ST trên vốn chủ sở hữu	30%	21%	21%	18%

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