

BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ IV.2024

CTCP TÔN ĐÔNG Á (UPCOM:GDA)

ĐỖ HOÀNG PHÚC
Chuyên viên phân tích

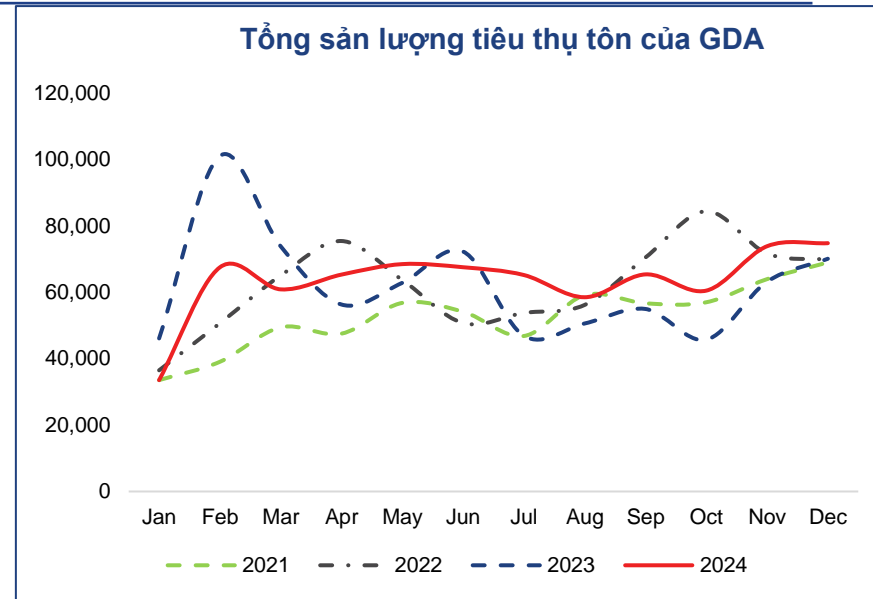
TPHCM, NGÀY 25 THÁNG 1 NĂM 2025

Nhu cầu yếu, lợi nhuận GDA quay về nền thấp

- Kết thúc Q4/2024, GDA báo doanh thu đạt 3,888 tỷ đồng (-15.8% YoY, -24.7% QoQ). LNST đạt 21.3 tỷ đồng (+8.72% YoY, -61% QoQ).
- Sản lượng tôn mạ bán ra trong kỳ đạt 199 nghìn tấn (-4.8% YoY, -12.9% QoQ). Giá bán trung bình (ASP) giảm do diễn biến không thuận lợi của giá thép, đặc biệt ảnh hưởng từ giá thép tại Trung Quốc.
- Trong Q4, GDA đã phải thực hiện trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho 66 tỷ đồng do diễn biến giá hàng bán không thuận lợi. Điều này khiến biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp giảm mạnh xuống còn 4.7% trong quý.
- Đáng chú ý, hàng tồn kho của GDA đạt 4,585 tỷ (+38% QoQ). Với việc giá nguyên vật liệu tuy có hồi phục nhưng vẫn đi ngang vùng thấp trong Q4/2024, nếu giá bán có sự cải thiện trong Q1/2025, GDA sẽ được hưởng lợi lớn. Tuy nhiên theo đánh giá của TCSC, giá thép nói chung, giá tôn mạ nói riêng vẫn sẽ chưa có động lực tăng mạnh trong ngắn hạn.

Định giá

Sau KQKD Q4/2024, tại mức giá 26,000đ/cp ngày 24/01/2025, vốn hóa GDA đạt 2,982 tỷ, giao dịch quanh mức P/E (trailing) 8.7x lần, P/B 0.8x, thấp hơn đáng kể so với các doanh nghiệp cùng ngành như HSG, NKG.



Đơn vị: tỷ VND	2022	2023	2024	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
Sản lượng (tấn)	736,008	774,581	865,426	203,291	234,678	228,409	199,047
Doanh thu	21,614	17,435	19,135	4,099	5,986	5,163	3,888
COGS	(20,433)	(16,305)	(17,686)	(3,752)	(5,441)	(4,789)	(3,704)
Lợi nhuận gộp	1,181	1,129	1,449	347	545	374	184
GM	5.5%	6.5%	7.6%	8.5%	9.1%	7.2%	4.7%
SG&A	(1,386)	(827)	(1,138)	(246)	(356)	(303)	(232)
Thu nhập tài chính	407	378	436	81	131	86	138
Chi phí tài chính	(504)	(371)	(354)	(62)	(106)	(92)	(93)
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	(293)	306	428	120	215	67	26
LNST	(277)	284	342	95	171	54	21
NPAT growth YoY	-122.9%		20.4%	16.9%	39.8%	-10.0%	8.7%
EPS (VND)	(2,411)	2,472	2,981	832	1,495	468	186

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

PHẠM HOÀNG ÂN

Phó phòng phân tích

(028) 38 27 05 27, ext 8700

An.ph@tcsc.vn

PHẠM TIẾN THẮNG

Chuyên viên phân tích

Bán lẻ, F&B, Logistics & CNTT

(028) 38 27 05 27, ext 8702

Thang.pt@tcsc.vn

ĐINH KIẾN VƯƠNG

Chuyên viên phân tích

Ngân hàng & Kinh tế vĩ mô

(028) 38 27 05 27, ext 8705

Vuong.dk@tcsc.vn

NGUYỄN PHƯƠNG TIẾN PHÁT

Chuyên viên phân tích

Dệt may, Hóa chất, Gỗ & Thủy sản

(028) 38 27 05 27, ext 8701

Phat.npt@tcsc.vn

ĐỖ HOÀNG PHÚC

Chuyên viên phân tích

Vật liệu xây dựng

(028) 38 27 05 27, ext 8407

Phuc.dh@tcsc.vn

TRẦN MINH QUÂN

Nhân viên phân tích

Dầu khí

(028) 38 27 05 27, ext 8704

Quan.tm@tcsc.vn

TRẦN ANH KHOA

Nhân viên phân tích

Bán lẻ

(028) 38 27 05 27, ext 8706

Khoa.ta@tcsc.vn

TRẦN LỰC

Nhân viên phân tích

Vận tải, cảng biển & mía đường

(028) 38 27 05 27, ext 8703

Luc.t@tcsc.vn

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình. TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

XIN CẢM ƠN