

Báo cáo phân tích

Ngày 18/08/2009



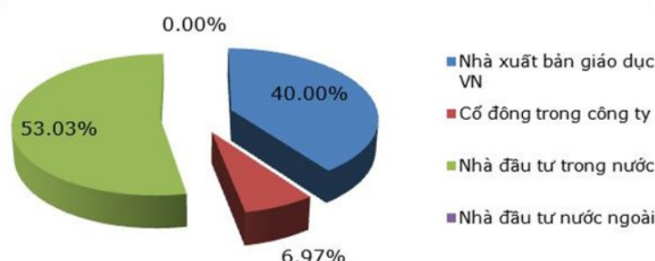
CTCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN GIÁO DỤC PHƯƠNG NAM

Thông tin chung

Tên công ty	CTCP Đầu tư và Phát triển giáo dục phương Nam
Tên viết tắt	EDID
Tên quốc tế	Phuong Nam Education investment and development JSC
Mã chứng khoán	SED
Sàn niêm yết	HNX
Khối lượng niêm yết	8,000,000 cổ phiếu
Trụ sở chính	231 Nguyễn Văn Cừ - Phường 4 - Quận 5 - TP.HCM
Điện thoại	(84.8) 383 05 002
Fax	(84.4) 383 50 983
Website	-

Lịch sử phát triển

- Ra đời trên cơ sở thành lập mới với cổ đông sáng lập chính là Nhà xuất bản giáo dục Việt Nam (và các cổ đông góp vốn khác).
- Năm 2007, CTCP Đầu tư và phát triển giáo dục Phương Nam được thành lập theo quyết định số 309/NXBGD-QĐ ngày 23/03/2007 của Chủ tịch Hội đồng quản trị Nhà xuất bản giáo dục Việt Nam. Công ty là đơn vị hạch toán độc lập.
- Hiện công ty là đơn vị thành viên của Nhà xuất bản Giáo dục Việt Nam với nhiệm vụ chính là tổ chức in, xuất bản

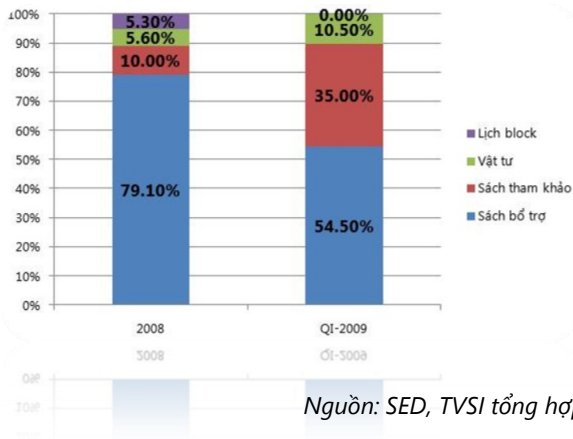


Phòng Nghiên cứu và Đầu tư CK

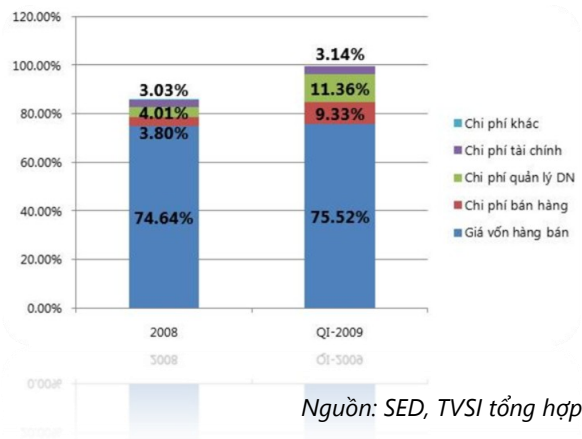
Cơ cấu cổ đông của SED
Nguồn: SED, TVSI tổng hợp

Lĩnh vực hoạt động

Cơ cấu doanh thu



Cơ cấu chi phí



Sản phẩm chính của công ty bao gồm các sản phẩm về sách:

- Sách mầm non, sách tiểu học, sách trung học cơ sở, sách phổ thông trung học
- Sách tham khảo đại học, sách tham khảo đặc biệt
- Truyện tranh mua bản quyền của nước ngoài

Cơ cấu doanh thu chủ yếu của công ty đến từ các sản phẩm sách bổ trợ sách giáo khoa, sản phẩm chủ lực của công ty, chiếm tới hơn 79% tổng doanh thu của công ty trong năm 2009, các sản phẩm còn lại như sách tham khảo, vật tư, lịch block chiếm khoảng 20% doanh thu. Riêng trong quý I/2009, do chưa đến mùa sản xuất lịch nên đóng góp từ mảng này chưa có, mặt khác do chưa vào mùa tựu trường nên phần đóng góp từ các sản phẩm bổ trợ sách giáo khoa chỉ chiếm hơn 54% doanh thu. Do đặc thù sản phẩm của công ty nên doanh thu thường phát sinh vào quý II và quý III là chủ yếu.

Với đặc thù hoạt động kinh doanh là sản xuất sách, nguyên vật liệu chủ yếu của công ty là giấy in ruột và giấy in bìa, chiếm tỷ trọng khoảng 35 - 40% trong cơ cấu giá thành các loại sách. Như vậy ảnh hưởng của giá vật tư đầu vào (giấy) đối với doanh thu và lợi nhuận của công ty là khá lớn do công ty sẽ khó có thể điều chỉnh giá bán sản phẩm trong ngắn hạn. Nếu thị trường giấy ổn định, công ty sẽ có nhiều thuận lợi do chi phí vật tư chiếm tỷ trọng khá cao. Giá cả sản phẩm chính của công ty là sách bổ trợ sách giáo khoa được Nhà nước quy định và xây dựng khi giá giấy là 12.5 triệu đồng/tấn. Khi thị trường giấy có sự biến động theo hướng tăng, giá thành sản phẩm của công ty sẽ tăng lên, trong khi giá bán đã được nhà nước quy định sẵn, làm giảm lợi nhuận của công ty.

Công ty được độc quyền phân phối sách bổ trợ giáo khoa trên địa bàn

Các chỉ tiêu hoạt động

Chỉ tiêu	Q1-2009	2008	2007
Tổng tài sản (triệu VNĐ)	188,025	159,281	-
Doanh thu thuần (triệu VNĐ)	8,511	184,967	-
LN thuần HĐSXKD (triệu VNĐ)	98	27,521	-
LNTT (triệu VNĐ)	164	27,806	-
Lợi nhuận sau thuế (triệu VNĐ)	414	19,896	-
Tỷ lệ cổ tức (%)	-	18	-
Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	-	-	-

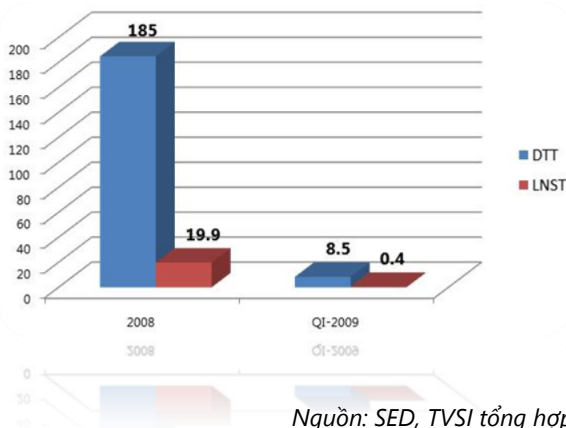
Nguồn: SED, TVSI tổng hợp

Hiệu quả hoạt động

Chỉ tiêu (Y2008)	SED	EID	DAD
Tổng TS (tỷ VNĐ)	159.3	109.9	56.0
ROA (%)	12.7	20.2	13.0
ROE (%)	22.8	24.2	15.0
LNST/DTT (%)	10.8	10.1	9.0
EPS 4 quý (VNĐ)	2,490	2,771	1,480
Giá trị sổ sách (VNĐ)	10,714	11,165	10,144
P/E (18/08/09)	-	8.7	-
P/B (18/08/09)	-	2.2	-

Nguồn: TVSI tổng hợp

Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế



Nguồn: SED, TVSI tổng hợp

Khả năng sinh lời

So sánh với 2 công ty cùng ngành là CTCP Đầu tư và phát triển giáo dục Hà nội (EID - HNX) và CTCP Đầu tư và phát triển giáo dục Đà Nẵng (DAD), là 2 công ty cùng ngành và cùng chung nguồn gốc là Nhà xuất bản giáo dục Việt Nam, thì khả năng sinh lời của công ty thấp hơn so với EID không đáng kể và hơn hẳn so với DAD. Điều này có thể được lí giải một phần do thị trường của 3 công ty này là độc lập với nhau, trong đó SED và EID có lợi thế hơn do thị trường lớn hơn và có nhu cầu nhiều hơn. Tỷ lệ ROE của công ty ở mức khá tốt là 22.8%, trong năm 2008 mặc dù kinh tế khó khăn nhưng công ty vẫn đạt được tỷ lệ ROE khá tốt.

Khả năng thanh toán

Hệ số thanh toán ngắn hạn của công ty năm 2008 ở mức tốt, vào khoảng 1.78 lần, tuy nhiên hệ số thanh toán nhanh lại ở mức thấp 0.59 lần so với năm 2007 là 1.4 lần. Điều này chứng tỏ trong năm 2008 lượng hàng tồn kho của công ty tăng đột biến, nguyên nhân có thể do tình kinh tế khó khăn nên nhu cầu về các sản phẩm sách hỗ trợ sách giáo khoa suy giảm.

Cơ cấu vốn

Hệ số nợ trên tổng tài sản của SED vào khoảng 0.44 lần tại thời điểm cuối 2008, hệ số nợ trên vốn chủ sở hữu vào khoảng 0.81 lần. Cơ cấu nợ của công ty ở mức khá hợp lý và công ty hiện không tiềm ẩn rủi ro nào về mặt tài chính.

Khả năng hoạt động

Vòng quay hàng tồn kho của công ty vào khoảng 2.25 lần trong năm 2008. Do đặc thù của công ty nên vòng quay hàng tồn kho của công ty khá ổn định ở mức 2.2 - 2.4 vòng trong một năm, phụ thuộc vào từng thời kỳ trong năm như thời điểm khai giảng bắt đầu năm học mới hay thời điểm bắt đầu học kỳ mới, hoạt động sản xuất của công ty sẽ phụ thuộc vào các moccas

Kế hoạch của SED

Chỉ tiêu	2009	Tăng/Giảm (%)	2010	Tăng/Giảm (%)
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	80	-	80	-
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	191	+3.26	200	+4.71
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	21.75	+9.32	23.25	+6.90
Tỷ lệ cổ tức hàng năm (%)	18	-	18	-
Lãi cơ bản trên cổ phiếu (VNĐ)	-	-	-	-

Nguồn: SED, TVSI tổng hợp

Đánh giá

Vị thế và cạnh tranh

- Công ty có lợi thế từ thương hiệu mạnh của Nhà xuất bản Giáo dục (NXBGD) trong lĩnh vực giáo dục, ngoài những ưu tiên về vốn, nhân sự cũng như thị trường rộng lớn công ty còn có được những kinh nghiệm quý báu của NXBGD.
- Công ty độc quyền trong việc phát hành sách bổ trợ sách giáo khoa trên 26 tỉnh thành miền Nam, đây là một lợi thế rất lớn của công ty. Tính trên cả nước thì thị phần sách bổ trợ sách giáo khoa của công ty chiếm 41%, trong khi của EID là 45% và DAD là 14%.
- Triển vọng về sách, đặc biệt là sách bổ trợ giáo dục còn rất lớn do tính đặc thù gắn liền với giáo dục, dự kiến trong vòng 10 năm tới nhu cầu về loại sách này còn rất cao do Việt Nam là một quốc gia có cơ cấu dân số trẻ.

Tiềm năng và nhận định đầu tư

Hoạt động trong một lĩnh vực khá đặc thù, tiềm năng của công ty trong tương lai là khá lớn do nhu cầu về các loại sách, đặc biệt là các loại sách bổ trợ sách giáo khoa còn rất lớn. Mặt khác với thị phần chiếm khoảng trên 40% cả nước trong lĩnh vực sách bổ trợ sách giáo khoa cùng với kế hoạch mở rộng sang các mảng sản phẩm khác như dụng cụ văn phòng, các loại sách khác có thể giúp cho công ty đa dạng nguồn doanh thu của mình và bớt lệ thuộc vào mảng sách bổ trợ.

Hoạt động trong lĩnh vực rất đặc thù nên SED cũng như EID và DAD có được những lợi thế nhất định trong việc chiếm lĩnh thị trường. Tuy tiềm năng còn rất lớn tuy nhiên nếu không đa dạng hóa các sản phẩm của mình thì công ty khó có thể tận dụng hết được những lợi thế đang có về thị phần, kinh nghiệm cũng như các lợi thế về con người. Đầu tư vào SED sẽ mang tính ổn định và lâu dài do đặc thù hoạt động của công ty. Nếu không có những kế hoạch đột phá thì khó có thể kì vọng ở một sự tăng trưởng đột biến từ phía công ty.

Khuyến cáo sử dụng

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Tân Việt (TVSI) 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. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của TVSI.

Báo cáo chỉ nhằm cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

TVSI có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng TVSI có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ***Trưởng phòng Phân tích và Đầu tư***

TS Phạm Thị Vân Hà

haptv@tvs.com.vn***Chuyên viên phân tích***

Trương Trần Dũng

dungtt@tvs.com.vn