

Công ty Cổ phần Thép Pomina - POM

Ngành: Vật liệu xây dựng

Cập nhật ngày: 24/08/2012

Nguyễn Tiến Dương
Chuyên viên phân tích
Phòng Phân tích và Tư vấn đầu tư
CTCP Chứng khoán FPT, Chi nhánh Tp.HCM
 Email: duongnt@fpts.com.vn
 Điện thoại : (84) – 8 6290 8686 – Ext : 7596
www.fpts.com.vn

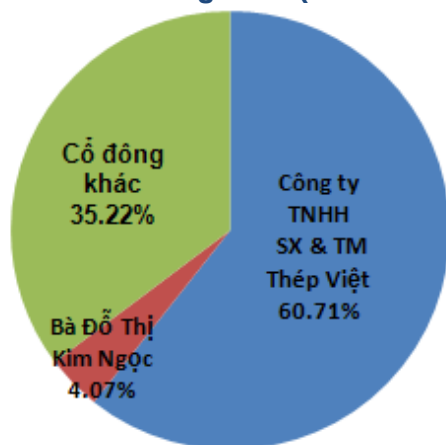
Thông tin cổ phiếu

Giá hiện tại	11.800 VNĐ
Giá thấp nhất trong 52 tuần	9.200 VNĐ
Giá cao nhất trong 52 tuần	17.100 VNĐ
KLGD BQ 10 phiên gần nhất	44.727 CP
Cổ phiếu lưu hành	186.317.161 CP
Vốn điều lệ	1.875 tỷ đồng
Vốn hóa thị trường	2.198 tỷ đồng (24/08/2012)

Diễn biến giá POM 52 tuần



Cơ cấu cổ đông POM (22/08/2012)



Nguồn: Tổng hợp của FPTS

BÁO CÁO VỀ BUỔI GẶP GỠ CTCP Thép Pomina

Ngày 22/08/2012, chúng tôi đã có buổi làm việc với Đại diện của Công ty Cổ phần Thép Pomina tại Văn phòng của Công ty. Dưới đây là tóm tắt nội dung thảo luận.

Nội dung trao đổi:

- Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2012
- Thị phần của POM và các kênh bán hàng
- Tình hình tài sản

❖ Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2012

Đvt: tỷ đồng

	6 tháng Năm 2012	6 tháng Năm 2011	KH Năm 2012	% KH Năm 2012
Doanh thu	5.588	5.778	14,400	38,8%
Giá vốn hàng bán	5.346	4.984		
Giá vốn/Doanh thu	95,73%	86,25%		
Lợi nhuận gộp	238	781		
Chi phí tài chính	149	430		
Chi phí lãi vay	132	137		
Lỗ do chênh lệch tỷ giá	15	233		
Chi phí bán hàng	19	13		
Chi phí quản lý doanh nghiệp	30	29		
Lợi nhuận từ HDKD	53	344		
Lợi nhuận trước thuế (LNTT)	43	338		
Lợi nhuận sau thuế (LNST)	37	312	400	9,25%

Nguồn: Báo cáo tài chính của POM

Doanh thu của POM trong 6 tháng đầu năm 2012 giảm 3,3% so với 6 tháng đầu năm 2011, và đạt 38,8% kế hoạch năm. LNST 6 tháng đầu năm 2012 sụt giảm mạnh so với 6 tháng đầu năm 2011, đạt 9,25% so với kế hoạch năm.

Các khoản vay của POM chủ yếu là bằng USD với lãi vay trung bình khoảng 6%/năm. Tuy nhiên, việc vay bằng USD khiến POM chịu rủi ro biến động tỷ giá. Trong năm 2011, lỗ do biến động tỷ giá của POM chiếm 45% trong tổng chi phí tài chính. Trong 6 tháng đầu năm 2012, lỗ do biến động tỷ giá của POM không đáng kể do tỷ giá biến động không mạnh nên chi phí tài chính của POM giảm mạnh so với 6 tháng đầu năm 2011.

POM

Doanh thu của POM giảm vì trong thời gian qua thị trường Bất động sản và Xây dựng gặp khó khăn. Giá điện và giá vận chuyển tăng trong khi giá bán thép trong nước không tăng khiến giá vốn hàng bán chiếm tỷ lệ cao trong doanh thu, lợi nhuận gộp thấp hơn rất nhiều so với cùng kỳ năm 2011.

Khả năng đạt chỉ tiêu về Doanh thu và LNST trong năm 2012 là không khả thi, xét trên các yếu tố sau:

1. POM đặt mục tiêu doanh thu trong năm 2012 là 14.400 tỷ đồng, tăng 12% so với năm 2011 vì POM dự kiến khi nhà máy luyện phôi đi vào hoạt động trong năm 2012 sẽ giúp POM cạnh tranh về giá và có khả năng tăng doanh thu. Tuy nhiên, thị trường tiêu thụ của POM trong 6 tháng đầu năm gặp khó khăn và chưa có dấu hiệu phục hồi đáng kể nên doanh thu của POM trong 6 tháng cuối năm đạt 8.800 tỷ đồng là rất khó thực hiện. Dự kiến doanh thu của POM trong năm 2012 khoảng 11.000 tỷ đồng.
2. Mặc dù chi phí tài chính giảm mạnh nhưng do giá vốn hàng bán chiếm tỷ trọng cao trong doanh thu và chưa có dấu hiệu cải thiện nên LNST của POM cả năm 2012 đạt 400 tỷ đồng là không khả thi.

❖ **Thị phần của POM và các kênh bán hàng**

- Thị phần phân phối sản phẩm của POM

Trong năm 2011, thị phần thép xây dựng của POM là 15,6%, đứng đầu cả nước. Trong 6 tháng đầu năm 2012, POM sản xuất khoảng 321.000 tấn, phân phối khoảng 343.000 tấn thép xây dựng, chiếm 15,3% sản lượng tiêu thụ trong ngành thép. Trong tháng 7 năm 2012, nhà máy luyện phôi của POM đã lắp đặt xong có thể cung cấp sản lượng 1.000.000 tấn phôi/năm. Đây là dây chuyền luyện phôi tiên tiến nhất trên thế giới hiện nay, tiết kiệm điện rất tốt nên sẽ giúp POM giảm giá thành trong thời gian tới. Với giá thành thấp, POM có sức cạnh tranh tốt, thị phần thép của POM dự kiến sẽ tăng trong thời gian tới.

- Kênh bán hàng của POM

Hiện tại, POM cung cấp sản phẩm thép xây dựng cho các khách hàng khắp cả nước, chủ yếu tập trung ở miền Nam. POM phân phối tại miền Nam, miền Bắc, miền Trung và xuất khẩu với tỷ trọng lần lượt là 65%, 11%, 11% và 13%. POM có thị trường xuất khẩu chính là các nước trong khu vực Đông Nam Á. Trong 6 tháng đầu năm

POM

2012, POM đã xuất khẩu 44.700 tấn thép, chủ yếu sang thị trường Campuchia.

POM tiếp tục đẩy mạnh thị trường miền Bắc và miền Trung. Trong thời gian tới, chiến lược của POM là đẩy mạnh xuất khẩu sang các nước Đông Nam Á, sản lượng xuất khẩu dự kiến đạt 30% tổng sản lượng.

❖ Tình hình Tài sản**• Hàng tồn kho**

Cuối quý II, lượng hàng tồn kho của POM là 2.402 tỷ đồng, chiếm 28% tổng tài sản, giảm không đáng kể so với mức 2.530 tỷ đồng tại thời điểm đầu năm 2012. Với doanh thu cả năm 2012 của POM ước tính khoảng 11.000 tỷ đồng, trung bình 2 tháng rưỡi, hàng tồn kho của POM được thay thế hoàn toàn. Đây là mức tồn kho hợp lý trong ngành thép, đảm bảo đáp ứng nhu cầu thị trường.

• Các khoản phải thu:

Khoản phải thu khách hàng của POM cuối quý II là 1.854 tỷ đồng, chiếm 21% tổng tài sản, giảm không đáng kể so với mức 1.942 tỷ đồng tại thời điểm đầu năm. Đây là mức tương đương so với mức trung bình các năm 2010 và 2011. Các khoản phải thu của POM có thời gian trả chậm khá thấp, thông thường là 15-30 ngày, do POM có định hướng cung cấp hàng chủ yếu cho các Đại lý có tình hình tài chính tốt. Với mức tồn kho ổn định và thời gian khách hàng trả chậm thấp, các khoản phải thu không gây rủi ro lớn đối với POM.

• Mức độ cân đối Tài sản – Nguồn vốn:

Hiện tại, Nợ của POM chiếm 70% Tổng tài sản. Đây là mức khá cao so với các công ty trong ngành. Trong các năm 2009 và 2010, tỷ lệ Nợ trong Tổng Tài sản của POM ở mức 63%. Nguyên nhân là do trong năm 2009 và 2010, dự án Pomina 3 tại Phú Mỹ ở trong giai đoạn đầu triển khai xây dựng. Sang năm 2011 và 2012, khi dự án được đẩy mạnh tiến độ, nhu cầu vốn lớn nên POM cần vay thêm để tài trợ cho dự án.

Dự án Pomina 3 bao gồm 3 hạng mục, tổng vốn đầu tư là 300 triệu USD, gồm có:

Nhà máy luyện phôi công suất 1.000.000 tấn/năm

Nhà máy cán thép công suất 500.000 tấn/năm

POM

Một cảng biển có năng lực bốc dỡ đạt 3.000.000 tấn/năm phục vụ cho nhà máy. Dự án được đặt tại Khu công nghiệp Phú Mỹ (huyện Tân Thành, tỉnh Bà Rịa- Vũng Tàu), trong khu vực cảng nước sâu Phú Mỹ.

Tuy nhiên, do thời điểm hiện tại chưa phù hợp nên POM chưa triển khai hạng mục Nhà máy cán thép và Cảng nước sâu.

❖ Nhận định chung:

Vấn đề cần cân nhắc khi đầu tư vào POM là hiện tại ngành thép xây dựng gặp nhiều khó khăn, POM đang gặp khó khăn trong việc tăng doanh thu. Tỷ lệ Nợ : Vốn chủ sở hữu khá cao, chi phí tài chính lớn khi có biến động tỷ giá bất lợi, khiến LNST không cao trong những thời điểm doanh thu thấp, giá vốn hàng bán tăng cao. LNST trong 6 tháng đầu năm thấp, và chưa có tín hiệu cải thiện trong thời gian còn lại năm 2012.

Bên cạnh đó, POM có những đặc điểm đáng quan tâm như:

- Thị phần phân phối đứng đầu cả nước, đẩy mạnh được xuất khẩu và mở rộng ra miền Bắc và miền Trung. Trong tương lai, khả năng POM giữ được thị phần là khả thi.
- Nhà máy luyện phôi với công nghệ cao, giúp tiết kiệm chi phí, hạ thấp giá thành, giúp POM có khả năng cạnh tranh mạnh đối với các công ty trong ngành.

Ngành thép là ngành công nghiệp chủ lực đối với các nước đang phát triển. POM với vị thế đứng đầu có khả năng tạo lợi nhuận ổn định khi nền kinh tế khởi sắc và ổn định. LNST các năm 2010 và 2011 của POM lần lượt là 658 và 404 tỷ đồng, ROE lần lượt là 23% và 14%. POM là cổ phiếu có thể xem xét để đầu tư dài hạn.

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS 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 FPTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS 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.

Tính đến ngày 24/08/2012, FPTS nắm giữ 6 cổ phiếu POM, Chuyên viên Phân tích không nắm giữ cổ phiếu POM.

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 <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Trụ sở chính

Tầng 2 – Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh
Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: (84.4) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.4) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp, Hồ Chí Minh

29-31 Nguyễn Công Trứ P, Nguyễn
Thái Bình, Tp, Hồ Chí Minh, Việt Nam
ĐT: (84.8) 6 290 8686
Fax: (84.8) 6 291 0607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp, Đà Nẵng

124 Nguyễn Thị Minh Khai – Quận Hải
Châu, Tp, Đà Nẵng, Việt Nam
ĐT: (84.511) 3553 666
Fax: (84.511) 3553 888