CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ VÀ XÂY LẮP SÔNG ĐÀ

MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá mua: 2.5 -3
Vùng giá bán: 4-4.5

Ngày phân tích : 17.01.2013

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	SDD
Giá ngày 17/01/2013	4,100
Giá thấp nhất 52 tuần	2,700
Giá cao nhất 52 tuần	6,800
Khối lượng trung bình 10 ngày	106,100
Khối lượng CPLH (triệu)	16.029
Giá trị vốn hóa thị trường (tỷ)	65,717

CƠ CẤU SỞ HỮU

Tổng Công ty Tài Chính Cổ phần Dầu khí Việt Na	4.62%
Công ty cổ phần Sông Đà	4.10%
Cổ đông khác	91.28%

CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	33
P/E	123
E/P	1%
BV (đồng)	10,310
ROE	0.3%
ROA	0.2%
BETA	1.91
Gía trị nội tại (đồng)	14,807

ĐỒ THỊ GIÁ

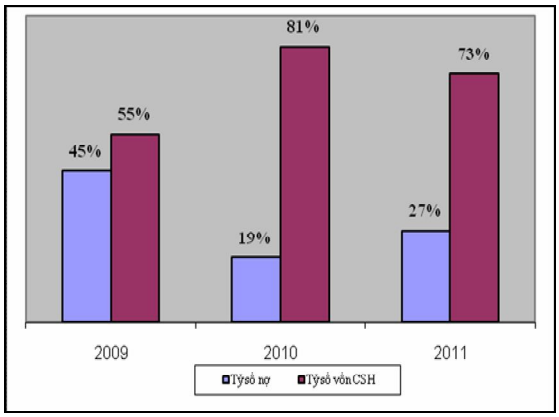


NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

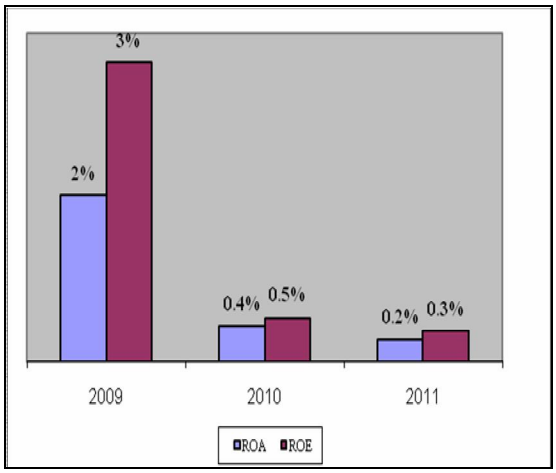
Tỷ số khả năng thanh toán nhanh (lần)	2009	2010	2011	9TH.2011	9TH.2012
Tỷ số thanh toán hiện thời	1.57	4.35	3.73	4.40	2.69
Tỷ số thanh toán nhanh	0.78	3.40	2.81	3.40	1.92
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	**2009**	**2010**	**2011**	**9TH.2011**	**9TH.2012**
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ /VSCH	80%	23%	37%	20%	46%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	70%	81%	71%	69%	65%
Tỷ số nợ = Tổng nợ/ Tổng tài sản	45%	19%	27%	22%	31%
Tỷ số vốn CSH/ Tổng nguồn vốn	55%	81%	73%	78%	69%
Tỷ số hoạt động	**2009**	**2010**	**2011**	**9TH.2011**	**9TH.2012**
Vòng quay hàng tồn kho (vòng)	1.1	0.7	0.9	0.4	0.5
Số ngày vòng quay hàng tồn kho (ngày)	325	516	412	736	567
Vòng quay các khoản phải thu (vòng)	1.4	1.0	0.7	0.3	0.2
Số ngày vòng quay các khoản phải thu (ngày)	255	382	489	896	1,212
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	1.6	0.9	1.3	0.9	0.8
Số ngày vòng quay các khoản phải trả (ngày)	235	423	277	288	339
Hiệu suất sử dụng tài sản dài hạn (vòng)	1.4	0.8	0.5	0.2	0.3
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	**2009**	**2010**	**2011**	**9TH.2011**	**9TH.2012**
Tỷ lệ lãi gộp	16%	15%	-1%	6%	20%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	4%	3%	2%	11%	3%
ROA (Doanh lợi tài sản)	2%	0.4%	0.2%	1%	0.3%
ROE (Doanh lợi Vốn CSH)	3%	0.5%	0.3%	1%	0.4%
Tỷ số giá thị trường	**2009**	**2010**	**2011**	**9TH.2011**	**9TH.2012**
BV (đồng)	12,942	10,607	10,310	11,468	10,330
EPS (đồng)	412	49	33	74	43
P/E		252	123		
E/P (%)		0.4%	1%		
Giá trị nội tại			14,807		
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	**2009**	**2010**	**2011**	**9TH.2011**	**9TH.2012**
Tăng trưởng doanh thu	113%	-28%	12%	-49%	127%
Tăng trưởng lợi nhuận	-14%	-57%	-30%	152%	-40%
Tăng trưởng tổng tài sản	19%	103%	11%	93%	14%
Tăng trưởng vốn CSH	3%	197%	0.1%	155%	-0.1%
Chỉ tiêu chi phí (%)	**2009**	**2010**	**2011**	**9TH.2011**	**9TH.2012**
Chi phí quản lý doanh nghiệp	129%	-52%	239%	86%	-25%

CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ VÀ XÂY LẮP SÔNG ĐÀ

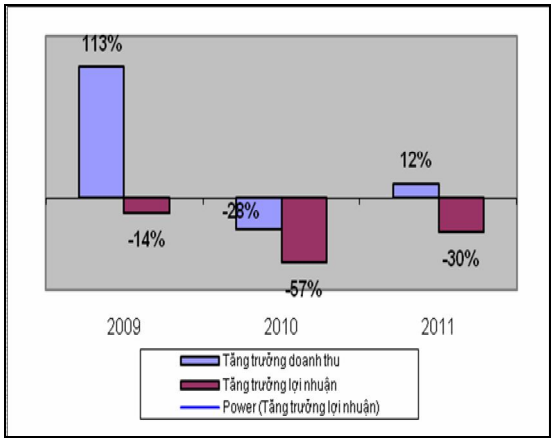
ĐỒ THỊ TỶ LỆ NỢ / VỐN CSH



ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG TĂNG TRƯỞNG



ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN / DOANH THU



Công ty được thành lập năm 1996 chuyên kinh doanh trong lĩnh vực khai thác các dịch vụ nhà ở, khu đô thị, đầu tư kinh doanh các công trình thủy điện vừa và nhỏ ngoài ra công ty còn khoan nổ mìn, khai thác vật liệu xây dựng.

Kết thúc năm 2011, doanh thu công ty đạt 32 tỷ đồng, tăng 12%, trong năm chi phí tài chính 3 tỷ đồng, tăng 87%, chi phí quản lý doanh nghiệp 5 tỷ đồng, tăng 239% ta thấy năm 2011 công ty có mức sử dụng chi phí tăng mạnh so với năm 2010, theo đó lợi nhuận sau thuế đạt 532 triệu đồng, giảm 30% so với cùng kỳ năm 2010. Năm 2011, công ty chia cổ tức 3% bằng tiền mặt.

9 Tháng năm 2012 doanh thu đạt 23 tỷ đồng, tăng 127% và đạt 35% kế hoạch năm, trong năm chi phí tài chính 3 tỷ đồng tăng 122% theo đó lợi nhuận sau thuế đạt 690 triệu đồng, giảm 40% và đạt 21% kế hoạch năm. Năm 2012 công ty chia cổ tức 7% bằng tiền mặt.

Trong năm 2011, công ty có tổng tài sản và vốn chủ sở hữu ít biến động so với năm 2010, và kết quả kinh doanh giảm nên các chỉ số khả năng sinh lời trên tổng tài sản ROA và chỉ số khả năng sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE đều giảm theo cụ thể: ROA năm 2010 đạt 0.4% so với năm 2011 giảm còn 0.2%, ROE năm 2010 đạt 0.5% so với năm 2011 tăng lên 0.3%, cho thấy năm 2011 công ty sử dụng tài sản và nguồn vốn không mang lại hiệu quả, lợi nhuận thấp. 9 Tháng năm 2011 chỉ số ROA đạt 1%, so với 9 tháng năm 2012 giảm 0.3%, ROE 9 tháng năm 2011 đạt 1% giảm còn 0.4%, trong 9 tháng đầu năm 2012 công ty kinh doanh kém, lợi nhuận thấp, đặc biệt ROE quá thấp so với lãi suất của ngân hàng cho thấy tình hình kinh doanh của công ty kém.

Xét về khả năng thanh toán của công ty khá ổn định và đạt mức tốt qua các năm. Năm 2011 tỷ số thanh toán hiện thời đạt 3.73 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 2.81 lần. 9 tháng đầu năm 2012, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 2.69 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 1.92 lần cho thấy công ty đạt mức thanh toán tốt, hàng tồn kho ít, lượng tài sản ngắn hạn đảm bảo thanh toán nhanh những khoản nợ ngắn hạn.

Năm 2010, nợ chiếm 23% trên vốn chủ sở hữu, so với năm 2011 tăng lên 37%, do nợ ngắn hạn 14 tỷ đồng, tăng 42% và phần người mua trả tiền trước 9 triệu đồng, tăng 24%, 9 Tháng năm 2011 nợ chiếm 20% trên vốn chủ sở hữu, so với 9 tháng năm 2012 tăng lên 46%, do vay và nợ ngắn hạn 18 tỷ đồng, tăng 41% so với 9 tháng năm 2011. qua đó ta thấy công ty tuy có tỷ lệ nợ tăng nhưng vẫn thuộc mức sử dụng nợ trung bình thấp.

Tổng nợ trên tổng tài sản năm 2010 là 19% so với năm 2011 tỷ lệ nợ tăng lên 27% và ở mức sử dụng nợ thấp, 9 Tháng năm 2011, nợ chiếm 69% trên tổng tài sản, so với 9 tháng năm 2012 giảm còn 65% chiếm đa phần là nợ ngắn hạn 58 tỷ đồng, hệ số thanh toán nhanh đạt 1.92 lần cho thấy khả năng thanh toán nợ được đảm bảo.

Vòng quay tồn kho qua các năm ở mức thấp và có xu hướng tăng nhẹ. Năm 2011 vòng quay hàng tồn kho đạt đạt 0.9 vòng. 9 tháng đầu năm 2011 vòng quay hàng tồn kho đạt 0.4 vòng so với 9 tháng năm 2012 tăng lên 0.5 vòng, ta thấy 9 tháng năm 2012 công ty bán hàng nhanh hơn so với 9 tháng năm 2011 như càng ở mức chậm

Xét vòng quay phải thu có xu hướng tăng. Năm 2011 vòng quay phải thu đạt 0.7 vòng. 9 tháng đầu năm 2011 vòng quay phải thu đạt 0.3 vòng so với 9 tháng đầu năm 2012 giảm còn 0.2 vòng, cho thấy công ty quản trị việc thu tiền chưa tốt, thời gian thu tiền kéo dài

Xét về vòng quay phải trả, năm 2010 vòng quay phải trả đạt 0.9 vòng so với năm 2011 tăng lên 1.3 vòng, cho thấy năm 2011 công ty thanh toán nợ nhanh hơn so với năm 2010. 9 tháng đầu năm 2011 vòng quay phải trả đạt 0.9 vòng so với 9 tháng đầu năm 2012 giảm còn 0.8 vòng, cho thấy 9 tháng năm 2012 công ty thanh toán chậm hơn so với 9 tháng năm 2011.

Qua đó ta thấy công ty có kỳ thu tiền chậm hơn kỳ thanh toán nợ, do đó ảnh hưởng đến dòng tiền trong công ty sẽ bị thiếu hụt, như vậy công ty quản trị chưa tốt dòng tiền

Năm 2010, EPS đạt 49 đồng/cp, so với năm 2011 EPS giảm còn 33 đồng/cp, cho thấy lợi nhuận sinh ra trên mỗi cổ phiếu rất thấp , 9 tháng năm 2011, EPS đạt 74 đồng/cp so với 9 tháng năm 2012 giảm còn 43 đồng/cp, cho thấy lợi nhuận sinh ra quá thấp, tỷ số P/E đạt 123, tỷ số E/P đạt 1%, qua thấp so với lãi suất ngân hàng, giá trị nội tại đạt 14,807 đồng/cp. Qua phân tích nhận thấy công ty có kết quả kinh doanh 9 tháng năm 2012 sa sút, lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu ngày càng giảm và quá thấp, doanh nghiệp hoạt đồng cầm chừng. Cần theo dõi thêm các chính sách vĩ mô sắp tới.

KHUYẾN CÁO:

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) 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 PNS 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 bài phân tích 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 Phương Nam (PNSC). 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 PNS

PNS RESEARCH

Trưởng phòng	: Tô Bỉnh Quyền	quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn
Phó phòng	: Đặng Thị Thanh Bình	binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn
Chuyên viên phân tích		
	: Nguyễn Thị Mỹ Nga	nga.nguyen@ chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Âu Gia Huệ	hue.au@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Lưu Niệm Dân	dan.luu@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Huỳnh Thị Diệu Linh	linh.huynh@chungkhoanphuongnam.com.vn

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam
Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.
Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519
Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn
Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn