

Công ty Cổ phần Sông Đà 19

Mã CK: SJM (HaSTC)

I. Tổng quan về công ty

Lịch sử hình thành

Công ty Cổ phần Sông Đà 19, tiền thân là Xí nghiệp trang trí nội thất thuộc Công ty Xi măng VLXD Đà Nẵng (Mã DXV đang giao dịch trên HOSE), là một doanh nghiệp Nhà nước được thành lập từ năm 1977 trực thuộc tổng công ty Xi Măng -Bộ xây Dựng. Năm 1997 công ty được đổi tên thành Công ty Sông Đà 19 trực thuộc Tổng công ty Sông Đà. Công ty đã cổ phần hoá từ năm 2003 và lên sàn giao dịch chứng khoán (HaSTC) vào ngày 10/1/2008.

Cơ cấu cổ đông của SJM

Sở hữu nhà đầu tư NN	0,16%
Sở hữu trong nước	99,84%
Sudico	35,98%
Cổ đông trong công ty	23%
Cổ đông khác	41,02%

Ghi chú: Tính đến ngày 18/02/2009

Đồ thị giao dịch cổ phiếu SJM



Lĩnh vực kinh doanh

- Xây dựng dân dụng và công nghiệp: chiếm 20% Doanh thu
- Xây dựng giao thông, thủy lợi, thủy điện, bến cảng: 65% doanh thu, trong đó chủ yếu là xây dựng thủy điện.
- Đầu tư phát triển cơ sở hạ tầng, kinh doanh nhà: 15% trong đó tập trung đầu tư xây dựng khu đô thị, khách sạn... Đây là lĩnh vực mới mà công ty đang dần chuyển hướng dưới sự hỗ trợ mạnh mẽ từ cổ đông lớn Sudico, đây là lĩnh vực mang lại nhiều thành công và sẽ tăng dần tỷ trọng trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận của doanh nghiệp trong những năm sắp tới.

Ban lãnh đạo

Lãnh đạo công ty đều là những người giàu kinh nghiệm và năng lực quản trị tốt trong lĩnh vực xây dựng và bất động sản, một phần trong số đó được điều động từ các đơn vị thành viên của Tổng công ty Sông Đà:

- Ông Vũ Hồng Sự - Chủ tịch Hội đồng Quản trị, nguyên Ủy viên Hội đồng Quản trị kiêm Kế toán trưởng của Sudico.
- Ông Trần Mạnh Cường - Tổng Giám đốc, đã có 10 năm công tác tại Tổng công ty Sông Đà, 7 năm tại Xí nghiệp Vận tải, Công ty Xây dựng thủy điện Vĩnh Sơn, 10 năm tại CTCP Sông Đà 18 và CTCP Sông Đà 19.

- Ông Vũ Kim Long - Phó Tổng Giám đốc, nguyên Kế Toán trưởng Công ty, đã có trên 15 năm công tác tại Tổng công ty Sông Đà, CTCP Sông Đà 3 và CTCP Sông Đà 19.

Vị thế của công ty

Với bề dày hoạt động hơn 30 năm trong lĩnh vực xây dựng hiện công ty đang là nhà thầu tin cậy và có thị phần lớn trong các dự án thủy điện, thủy lợi, đường giao thông lớn ở miền Trung, Tây nguyên và Lào với các công trình tiêu biểu như thủy điện XeKaman, Bình Điền, Yaly...

Tiềm năng của ngành

Tốc độ tăng trưởng nhu cầu sử dụng điện trong các năm tới là 15-20%, qua đó nhu cầu xây dựng các công trình thủy điện còn tương đối lớn, đây cũng là cơ sở để giúp công ty phát triển bền vững trong những năm tới. Ngoài ra lĩnh vực xây dựng, kinh doanh bất động sản cũng là lĩnh vực có tiềm năng lớn mà công ty sẽ xâm nhập mạnh mẽ trong thời gian tới.

II. Tình hình hoạt động kinh doanh

Kết quả kinh doanh trong năm 2008

Đơn vị: triệu đồng

Chỉ tiêu	Q4/08	Q3/08	Q2/08	Q1/08
D. Thu	18.641	7.368	14.744	10.871
LNST	631	473	1.051	787

Tình hình tài chính công ty

Đơn vị: tỷ đồng

Chỉ tiêu	Q4/2008	Q3/2008
Nợ ngắn hạn	34,1	41,3
TSLĐ	50,1	56,3
Khả năng thanh toán ngắn hạn (lần)	1,47	1,36

Dự báo năm 2009

Đơn vị: triệu đồng

Chỉ tiêu	2009
Lợi nhuận sau thuế	5.000
EPS	3.300

Mặc dù trong năm 2008 nền kinh tế gặp nhiều khó khăn nhưng Công ty vẫn đạt kế hoạch kinh doanh đã đề ra: Doanh thu đạt 52 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 2,9 tỷ đồng, EPS đạt 1.961 đồng. Đã thanh toán cổ tức đợt 1 trong năm 2008 cho cổ đông với cổ tức là 1.000 đồng. Dự báo trong năm 2009 lợi nhuận của SJM sẽ đạt tối thiểu **5-6** tỷ đồng, EPS đạt khoảng **3.300 - 4.000** đồng.

Tình hình tài chính của SJM tuyệt đối lành mạnh: Trong quý 4/2008, công ty đã thanh toán được 7 tỷ nợ ngắn hạn, giảm dư nợ từ 41 tỷ xuống còn 34 tỷ, nâng khả năng thanh toán trong ngắn hạn của công ty từ **1,36** lần lên **1,47** lần - đạt ngưỡng tỷ lệ an toàn.

Bảng chỉ tiêu tài chính của một số công ty trong Tổng công ty Sông Đà

Đơn vị: triệu đồng

Chỉ tiêu	D.Thu 2008	LNST 2008	VĐL	ESP 2008	P/E	Book-value	P/B	Tài sản cố định hữu hình	Khấu hao mỗi quý	Thời gian còn phải trích khấu hao (quý)
SD2	283.597	17.428	35.000	3.611	3,76	21.093	0,56	88.647	4.000	22,20
SD4	272.704	5.277	75.000	900	8,29	10.980	0,83	282.895	3.000	94,00
SD5	953.506	50.431	60.940	8.276	3,04	18.645	1,32	263.165	33.000	8,00
SD6	585.824	30.343	60.000	5.057	3,72	29.489	0,47	106.744	4.624	23,10
SD7	750.456	42.523	90.000	3.593	6,09	35.000	0,61	157.957	6.242	24,00
SDT	677.262	48.292	117.000	4.128	4,40	28.816	0,64	168.533	10.000	16,90
SDY	258.593	5.364	15.000	3.576	4,58	21.285	0,80	16.034	900	17,80
SDS	204.310	3.206	25.000	1.282	13,01	7.561	2,31	11966	700	17,00
S55	195.498	10.137	24.960	4.061	4,30	34.928	0,38	15.126	1.100	13,80
S64	75.619	4.829	20.000	2.415	4,76	22.356	0,52	16.210	1.000	16,00
S96	49.670	8.736	25.000	1.728	5,78	12.504	0,83	2.109	300	7,00
S99	144.146	25.112	29.740	6.651	4,33	17.069	1,52	28.677	700	41,00

SIC	56.276	11.926	50.000	2.385	5,52	19.980	0,64	229.679	5.520	41,60
SJE	276.573	16.422	50.000	3.820	3,5	21.594	0,63	104.979	6.000	17,50
SJC	163.935	8.075	30.000	2.692	5,23	20.176	0,75	13.615	310	43,90
STP	114.745	9.925	35.000	2.836	4,93	19.303	0,73	12.570	600	21,00
SJS	452.263	175.121	400.000	4.378	10,55	32.476	1,32	14.409	400	36,00
SJM	51.624	2.942	15.000	1.961	5,21	12.867	0,81	609	450	1,40
P/E Trung bình	5,63									

Điểm nổi bật của SJM là tài sản cố định đã được khấu hao gần hết khi kết thúc năm tài chính 2008. Kết thúc năm 2008, giá trị còn lại của tài sản cố định chỉ còn 609 triệu (so với nguyên giá là 24,6 tỷ đồng) trong khi các máy móc phần lớn là hiện đại và sẽ được vận hành ổn định trong nhiều năm tới, dự báo đến hết quý 1 năm 2009 tài sản cố định này sẽ được khấu hao hết. Từ quý 2 năm 2009 dòng tiền lợi nhuận hàng quý của công ty tăng thêm 500 triệu đồng/quý (trên 2 tỷ lợi nhuận/năm) do không phải trích khấu hao hàng quý. (Trương ứng khi so sánh với các Công ty khác trong Tổng công ty Sông Đà, SJM có thời gian khấu hao còn lại ngắn nhất (một quý), trong khi đó các công ty còn lại trung bình khấu hao từ 4 đến 8 năm).

Hình ảnh một số máy móc thiết bị của công ty:



Máy lu rung Dynapac 252D



Máy đào bánh xích



Máy lu 14T



Xe ô tô Hyundai

Hướng đi mới, tiềm năng mới

Trong năm 2009 công ty đẩy mạnh việc kinh doanh trong lĩnh vực xây dựng, kinh doanh trong lĩnh vực nhà ở, khu đô thị. Bước đầu tiên trong kế hoạch đây là việc công ty đang chuẩn bị dời trụ sở từ miền Trung ra Hà Nội để tiếp cận thị phần nhà ở, khu đô thị đang phát triển rất nhanh sau khi có chính sách mở rộng Thủ đô, và gói kích cầu của chính phủ trong các năm tới (SJS sẽ nắm vai trò là nhà thầu lớn trong hoạch định này của chính phủ). Với sự hỗ trợ mạnh mẽ từ cổ

đông lớn Sudico thì hướng đi mới này của Sông Đà 19 sẽ giúp công ty nâng lên một tầng mới trong tương lai. (Tham khảo chủ trương định hướng mới năm 2009 của SJM tại Nghị quyết HĐQT số 04/NQ-HĐQT ngày 29/10/2008).



Toà nhà Sudico sẽ là trụ sở mới của Sông Đà 19

Dự báo giao dịch cổ phiếu

Do bị ảnh hưởng chung trong chu kỳ suy giảm của TTCK toàn cầu và Việt Nam, giá cổ phiếu SJM cũng biến động giảm mạnh khiến giá SJM giảm về mức quanh mệnh giá và được tích lũy dài:



Đồ thị so sánh mức giảm của SJM và VNINDEX
(Nguồn Bloomberg)

Tuy nhiên, trong 4 tháng trở lại đây, SJM giao động trong biên độ hẹp quanh mốc 10.000đ/CP và có những dấu hiệu tích lũy tốt, khối lượng tăng dần đều, ổn định (SJM có thể liệt vào dòng cổ phiếu “quý hiếm”).

Chúng tôi dự báo ngay khi thị trường chung, chỉ số VN-Index có dấu hiệu tương đối ổn định trở lại trong ngắn hạn, thời điểm SJM công bố kết quả kinh doanh năm 2008, khi chuyển trụ sở ra ngoài Hà nội sẽ là các sự kiện quan trọng gắn với quá trình dần khẳng định vị thế và tiềm năng của SJM. Vì vậy, với mức giá hấp dẫn xoay quanh mệnh giá như hiện nay, **SJM là cổ phiếu rất đáng để xem xét và đầu tư**. Mức giá kỳ vọng SJM tăng trở lại là ở mức xoay quanh giá trị sổ sách, tức sẽ rơi vào khoảng giá **12.500-14.000 đ/CP** và có thể cao hơn trong điều kiện TTCK chung ổn định và tăng.

Kết luận

Với lợi thế là doanh nghiệp thuộc Tổng công ty Sông Đà, đại diện là cổ đông lớn Sudico, trong những năm qua công ty đã có kết quả kinh doanh cao và ổn định. Trong những năm tới phát huy những lợi thế sẵn có và tích cực tìm hướng đi mới, SJM chắc chắn sẽ có nhiều tiềm năng phát triển để trở thành một trong những công ty hàng đầu trong Tổng công ty.

Khuyến cáo

Những thông tin trong bản báo cáo đã được thu thập từ các nguồn chính thống và xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Hoà Bình không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào về mức độ chính xác nào về các nguồn thông tin trên. Mọi phân tích nhận định đều mang tính chủ quan trên cơ sở các thông tin có được vì vậy nó chỉ mang tính chất như một kênh tham khảo mà không khuyến nghị người đọc ra một quyết định đầu tư cụ thể nào đó.

Công ty Cổ phần Chứng khoán Hoà Bình sẵn sàng hợp tác, trao đổi mọi thông tin trong khuôn khổ cho phép. Mọi ý kiến xin liên hệ:

Trưởng bộ phận:

Nguyễn Huy Dương

Email: Duongnh@hbse.com.vn

Nhóm phân tích:

Nguyễn Đức Khánh

Email: Khanhnd@hbse.com.vn

Trần Việt Hà

Email: Hatv@hbse.com.vn

Hà Nội

Số 34-Hai Bà Trưng, Q.Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: (84-4) 39368866

Fax: (84-4) 39368665

Website: www.hbse.com.vn

TP. Hồ Chí Minh

Số 45 Võ Thị Sáu, Quận 1, TP.HCM

ĐT: (84-08) 6.2906226

Fax: (84-08) 6.2906116