



CẬP NHẬT NHANH KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ III

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ

BÁO CÁO CẬP NHẬT

27/10/2009

Trong báo cáo cập nhật nhanh ngày hôm nay, chúng tôi xin được cập nhật kết quả kinh doanh của những công ty sau:

Ngành Vận tải Công nghiệp:

❖ Công ty cổ phần Đầu tư và Vận tải dầu khí Vinashin (VSP)

Ngành hàng tiêu dùng

❖ Công ty Cổ phần Dầu thực vật Tường An (TAC)

Ngành: Bất động sản

❖ Công ty Cổ phần Đầu tư xây dựng Bình Chánh (BCI)

Chúng tôi sẽ tiếp tục cập nhật kết quả kinh doanh quý 3 của các công ty niêm yết và nhận định của các chuyên viên trong những ngày tới.

Ngành: Công nghiệp vận tải**❖ Công ty cổ phần Đầu tư và Vận tải dầu khí Vinashin (VSP)**

Công ty cổ phần Đầu tư và Vận tải dầu khí Vinashin (VSP) đã công bố kết quả kinh doanh quý III/2009, trong đó công ty tiếp tục lỗ 32 tỷ VND và đây là quý lỗ thứ 4 liên tiếp. Mức lỗ lũy kế trong 9 tháng đầu năm ở mức 235,85 tỷ VND. Một điểm tích cực là doanh thu quý III của công ty tăng 31.5% so với quý II/2009 nhưng công ty vẫn cung cấp dịch vụ dưới giá vốn và điều này làm công ty lỗ 34,3 tỷ VND trong hoạt động sản xuất kinh doanh chính. Chi phí lãi vay của công ty tăng lên mức gần 46 tỷ VND trong quý III, gần bằng mức 49 tỷ VND của cả 6 tháng đầu năm. Công ty đã ghi nhận khoản lãi 53 tỷ VND từ việc thoái vốn khỏi công ty cổ phần lọc hóa dầu Nam Việt và điều này làm giảm mức lỗ của công ty trong quý này. Chúng tôi tiếp tục cho rằng rủi ro chính của công ty vẫn là gánh nặng nợ và khả năng lãi trở lại phụ thuộc rất nhiều vào khả năng cơ cấu lại nợ của công ty cũng như sự cải thiện của thị trường vận tải.

Ngành: Hàng tiêu dùng**❖ Công ty Cổ phần Dầu thực vật Tường An (TAC)**

Công ty Cổ phần Dầu thực vật Tường An vừa công bố kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm, theo đó doanh thu lũy kế đạt xấp xỉ 1930 tỷ đạt gần 70% kế hoạch năm, song lỗ 68.65 tỷ đồng trong quý 3 khiến kết quả kinh doanh 3 quý đầu lỗ 35.01 tỷ đồng. Thời kỳ đầu quý 3 giá nguyên liệu dầu cọ trên thị trường thế giới có thời điểm dao động quanh mức giá 800 USD/tấn, TAC đã ký hợp đồng mua một lượng lớn nguyên liệu ở quanh vùng giá đỉnh này. Sau khi chạm đỉnh, giá nguyên liệu dầu ăn liên tục giảm xuống khoảng 650 USD/tấn vào thời điểm cuối quý 3, song TAC vẫn phải sản xuất với chi phí giá vốn cao trong quý 3 và có thể một phần quý 4. Với biên lợi nhuận mỏng từ 3-5% của ngành dầu ăn và chính sách điều tiết không tăng mạnh giá bán nhằm giữ thị phần của TAC thì vấn đề quản lý nguyên liệu như vậy đã hoàn toàn bào mòn lợi nhuận và gây ra mức lỗ nặng nề trong quý 3. Đồng thời việc giảm giá nguyên liệu từ sau khi chạm đỉnh tới nay cũng khiến cơ hội hoàn nhập khoản dự phòng giảm giá hàng tồn kho 7.7 tỷ như kỳ vọng của nhiều nhà đầu tư trở nên mong manh. Trong bản tin tháng 9 của SSI, chúng tôi đã phân tích khả năng này và đã khuyến nghị bán với cổ phiếu TAC.

Sau những điều chỉnh giá để phản ánh những thông tin tiêu cực này, theo quan điểm của chúng tôi những thông tin tiếp theo có khả năng tác động tích cực lên giá TAC sẽ xoay quanh việc chuyển đổi mục đích sử dụng 2.1ha đất nhà máy ở quận Tân Bình (sau khi di chuyển cơ sở sản xuất xuống Vũng Tàu), hoặc thông tin về tiến trình cổ phần hóa của Vocarimex (tập đoàn mẹ của TAC). Song trong ngắn hạn, triển vọng kết quả kinh doanh quý 4 không mấy sáng sủa do vấn đề quản lý chi phí nguyên liệu sẽ là ngưỡng chặn đáng kể với giá cổ phiếu TAC.

Ngành: Bất động sản**❖ Công ty Cổ phần Đầu tư xây dựng Bình Chánh (BCI)**

Công ty Cổ phần Đầu tư xây dựng Bình Chánh (BCI) mới công bố kết quả kinh doanh quý 3 với doanh thu hoạt động sản xuất kinh doanh đạt 157,2 tỷ tăng 38% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 9 tháng, doanh thu đạt 301,29 tỷ VND chỉ tăng 4% so với cùng kỳ 2008. Lợi nhuận gộp 9 tháng đầu năm đạt 161,60 tỷ VND với biên lợi nhuận cải thiện so với cùng kỳ khi tăng từ 49% lên 53%. BCI đã điều chỉnh hạch toán hoàn nhập dự phòng trong quý 2 được ghi ở doanh thu tài chính bằng việc ghi âm doanh thu tài chính trong quý 3 giá trị đã hoàn nhập trong quý 2 là 11,6 tỷ VND khiến doanh thu tài chính trong quý 3 ghi nhận ở mức -9,34 tỷ VND. Phần hoàn nhập dự phòng tài chính trong quý 2 và quý 3 được dồn sang chi phí hoạt động tài chính trong quý 3 với tổng giá trị 22 tỷ cho thấy trong quý 3, mức hoàn nhập dự phòng trong quý 3 đạt khoảng 10,4 tỷ VND, chiếm 10% lợi nhuận gộp trong quý 3. Do đặc thù các doanh nghiệp bất động sản thường dồn ghi nhận kết quả kinh doanh vào cuối năm, lợi nhuận sau thuế của quý 3 đạt 84,1 tỷ VND cao hơn lợi nhuận 2 quý đầu năm. Cả 3 quý, lợi nhuận sau thuế 9 cho cổ đông công ty mẹ là 144,94 tỷ đồng tăng 32% so với cùng kỳ, hoàn thành 72,67% kế hoạch năm. EPS 9 tháng là 2.674 đồng/CP. Theo ước tính của chúng tôi, BCI có khả năng vượt kế hoạch về doanh thu và lợi nhuận kế hoạch ở mức 8-10% và với mức giá giao dịch 68.000đ của ngày 27/10 thì P/E 2009 của BCI ở mức 16.x

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước.

Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

KHỎI PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

ssiresearch@ssi.com.vn

Lê Lệ Hằng	Giám đốc khối	hangl@ssi.com.vn
Nguyễn Đức Hùng Linh	Giám đốc TVĐT	linhndh@ssi.com.vn
Nguyễn Hồng Dung	Giám đốc Phân tích	dzungnh@ssi.com.vn
Nguyễn Thanh Hà	Giám đốc PT Kinh tế	hantc@ssi.com.vn
Hoàng Việt Phương	Phó GD TVĐT	phuonghv@ssi.com.vn
Nguyễn Minh Quân	Phụ trách dự án	quanpm@ssi.com.vn
Nguyễn Thu Huyền	Chuyên viên cao cấp	huyenntt@ssi.com.vn
Tô Thùy Linh	Chuyên viên cao cấp	linhtt@ssi.com.vn
Phạm Lưu Hưng	Chuyên viên Phân tích	hungpl@ssi.com.vn
Phạm Phương Linh	Chuyên viên Phân tích	linhpp@ssi.com.vn
Nguyễn Đức Minh	Chuyên viên Phân tích	minhnd@ssi.com.vn
Vũ Cường	Chuyên viên Phân tích	cuongv@ssi.com.vn
Nguyễn Quỳnh Nga	Chuyên viên Phân tích	nganq@ssi.com.vn
Nguyễn Công Hiệp	Chuyên viên Phân tích	hiepn@ssi.com.vn
Trần Tuyết Ngọc	Trợ lý Khối	ngoctthn@ssi.com.vn

WWW.SSI.COM.VN

SAIGON SECURITIES INC.

HO CHI MINH CITY

HA NOI

Thành viên Sở Giao
Dịch Chứng Khoán Hồ
Chí Minh, Quy định bởi
Ủy Ban Chứng khoán
Nhà nước.

72 Nguyễn Huệ Quận 1
Thành phố Hồ Chí Minh
ĐT: (848) 3824 2897
Fax: (848) 3824 2997
Email: info@ssi.com.vn

1c Ngô Quyền Hoàn Kiếm
Hà Nội – Việt Nam
ĐT: (848) 3936 6321
Fax: (848) 3936 6311
Email: ssiresearch@ssi.com.vn