

Ngày 06 tháng 2 năm 2009

Công ty Cổ phần Nhiên Liệu Sài Gòn (HOSE : SFC)

Ngành: Dầu Khí

Ngày thành lập: 20/06/2000

Website: <http://www.sfcvn.com.vn/>

Ngày niêm yết lần đầu: 21/09/2004

Email: saigonfuelco@hcm.vnn.vn



Chiến lược và hoạt động kinh doanh

- Hoạt động chính:** Công ty là doanh nghiệp bán lẻ, phân phối các mặt hàng chất đốt: xăng, dầu DO, dầu lửa và các loại nhiên liệu khác, không có chức năng nhập khẩu xăng dầu. Công ty mở rộng hoạt động kinh doanh sang lĩnh vực chế biến và xuất khẩu các sản phẩm gỗ. Bên cạnh đó, công ty tổ chức khai thác dịch vụ rửa xe, giữ xe và cho thuê mặt bằng, bất động sản.
- Thị trường mục tiêu:** Đối với lĩnh vực kinh doanh chính là xăng dầu, thị trường chính vẫn là khu vực Tp.Hồ Chí Minh, mở rộng sang các tỉnh lân cận. Đối với kinh doanh và chế biến gỗ, tiếp tục củng cố và phát triển các thị trường cũ: Nhật Bản, Hàn Quốc, Singapore, Malaysia, Đài Loan, Canada và Mỹ....
- Dự án đầu tư:** Trong 5 năm 2008-2012, công ty tiến hành các thủ tục xin mua và chuyển đổi mục đích sử dụng tại một số mặt bằng có diện tích lớn sang xây dựng các cao ốc, văn phòng, siêu thị, kinh doanh nhà hàng:

Địa Điểm	Diện tích (m2)	Vốn (tỷ VND)	Quá trình (năm)
468 Nguyễn Thị Minh Khai Q.3	4.946,2	90,00	2008-2009
143-145 Điện Biên Phủ Q.BT	2.309,3	53,8	2008-2009
146 E Nguyễn Đình Chính Q.PN	3.481	85,94	2008-2010
167 Điện Biên Phủ Q.BT	34.007,8	614,52	2008-2011
18 Nguyễn Huy Tự Q.1	3.022,8	70,42	2009-2011
185 Bến Chương Dương Q.1	582	14,24	2009
105 Lê Lợi Q.GV	9.035	175,7	2009-2011
68/1 Quốc Lộ 13 Q.TĐ	68.808,3	1.248,45	2008-2012

Cơ cấu cổ đông: tại thời điểm 29/12/2007, cơ cấu chủ sở hữu của SFC như sau:

Cổ đông lớn	Số cổ phiếu nắm giữ	% sở hữu
Sở hữu nhà nước	680.000	20%
Thành viên HĐQT, Ban TGD, Ban KS	297.600	8,75%
Cổ đông nước ngoài	174.218	5,12%
Khác	2.248.420	66,13%

BC Lãi /lỗ (triệu VND)	(*) Q4 08	2007	2006
Doanh thu thuần	1.205.871	801.126	644.631
Lợi nhuận gộp	65.296	36.098	31.391
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	21.484	9.519	8.440
Lợi nhuận trước thuế	23.803	9.588	8.900
Lợi nhuận sau thuế	18.377	8.348	7.805

Bảng CĐKT (triệu VND)	(*) 31/12/2008	2007	2006
Tài sản ngắn hạn	39.337	80.482	38.873
TSCĐ và XDCB dở dang	90.317	58.170	24.248
Các khoản ĐT dài hạn, BĐS	6.959	396	204
Tài sản dài hạn khác	250	4.244	4.333
Tổng tài sản	136.863	143.292	67.658
Nợ ngắn hạn	50.157	35.276	22.843
Nợ dài hạn	169	32.872	7.223
Vốn chủ sở hữu (VCSH)	86.537	75.144	37.592
Tổng nguồn vốn	136.863	143.292	67.658

Các chỉ số tài chính	31/12/2008	2007	2006
Tăng trưởng			
Doanh thu thuần (%)	(**) 50,52	24,28	25,02
Lợi nhuận thuần (%)	(**) 120,14	6,96	16,98
Vốn chủ sở hữu (%)	(**) 15,16	99,89	13,79
Tổng tài sản (%)	(**) -4,49	111,79	-4,92
Lợi nhuận gộp biên (%)	5,41	4,51	4,87
Lợi nhuận thuần biên (%)	1,52	1,04	1,21
ROA (%)	13,12	7,91	11,24
ROE (%)	22,73	14,81	22,10
EPS cơ bản (đồng)	5.513	3.928	4.591
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	0,78	2,28	1,70
Tổng nợ/VCSH (x)	0,58	0,91	0,80

(*) Nguồn: BCTC chưa kiểm toán của SFC cho quý 4/08

(**) So sánh với cùng kỳ năm trước

Các số liệu thị trường tại ngày 06/02/2009

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	163,2	Giá hiện tại (VND)	48.000
KLGD bq 30 ngày (CP)	15.399	Giá cao nhất 52 tuần	56.000
SLOP đang lưu hành (triệu CP)	3,40	Giá thấp nhất 52 tuần	24.100
Vốn điều lệ (tỷ VND)	34	P/E 4 quý gần nhất (x)	8,71
EPS điều chỉnh (VND)	5.513	P/B (x)	1,89
Lãi cổ tức (%)	3%	Sở hữu nước ngoài (%)	4,80

Các doanh nghiệp so sánh tại ngày 06/02/2009

Mã chứng khoán	PET	PIT	PVD
GT vốn hoá TT (tỷ VND)	605.42	121.47	8.987.39
P/E 4 quý gần nhất (x)	5,93	3,48	9,76
P/B (x)	1,03	0,51	4,20
Lãi cổ tức (%)	4,84	4,5	2,72
ROA (%)	6,34	4,84	14,41
ROE (%)	15,49	8,56	46,80
EPS điều chỉnh (đồng)	2.090	3.190	6.970
LN gộp biên (%)	8,96	3,57	32,17
LN thuần biên (%)	1,63	1,15	23,57
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1,31	2,14	0,69
Tổng nợ /VCSH (x)	1,69	0,78	2,83
Sở hữu nước ngoài (%)	6,83	0,89	29,07

Để biết thêm thông tin chi tiết về mã cổ phiếu này, vui lòng truy cập trang web Ezsearch của chúng tôi tại địa chỉ <http://ezsearch.fpts.com.vn>

Phân tích tài chính

- Kết thúc năm 2008, công ty đã đạt 1.206 tỷ đồng doanh thu, tăng 104,9% so với kế hoạch (1.150 tỷ đồng); lợi nhuận đạt 18.377 tỷ đồng, tăng gần gấp đôi so với kế hoạch đề ra cho năm 2008 là 9.684 tỷ đồng. Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế tăng mạnh 50,52% và 120% so với năm 2007. Doanh thu chủ yếu từ hoạt động kinh doanh chính xăng dầu (đóng góp hàng năm trên 90% trong cơ cấu doanh thu).
- Trong quý 4/2008, công ty đã rút khoản tiền gửi tiết kiệm (19 tỷ) từ quý 3/2008 và sử dụng lợi nhuận thu được trong quý để chi trả cho các khoản nợ vay ngắn hạn. Chính vì vậy, khoản mục vay và nợ ngắn hạn giảm mạnh trong quý 4/2008. Tính từ đầu năm, khoản mục này đã giảm từ 54 tỷ xuống 2,7 tỷ vào cuối năm. Điều này đã khiến tổng tài sản năm 2008 giảm 4.49% so với năm 2007.
- Việc chi trả nợ gốc vay gần 230 tỷ và chi mua sắm xây dựng TSCĐ và cho vay, mua các công cụ nợ của đơn vị khác đã làm dòng tiền thuần cuối năm 2008 âm 6.5 tỷ (lưu chuyển tiền từ hoạt động kinh doanh vẫn đạt kết quả tốt thu được 95 tỷ). Tuy nhiên do vay nợ ngắn hạn của công ty ít, công ty không có nợ dài hạn nên dòng tiền âm sẽ không ảnh hưởng đến hoạt động của doanh nghiệp. Xét trên một khía cạnh khác, cơ cấu nợ thấp sẽ khiến chi phí vốn chủ sở hữu tăng đáng kể, chúng tôi cho rằng cơ cấu nợ/VCSH ở mức độ thấp hơn so với các doanh nghiệp trong ngành và chưa thực sự hợp lý, công ty nên tận dụng điều kiện lãi suất vay ngân hàng giảm mạnh từ đầu năm 2009.
- Hoạt động quản lý các khoản phải thu, phải trả, tập trung nguồn tín dụng của bạn hàng trong năm 2008 của SFC khá tốt, trong khi các khoản phải thu khách hàng giảm từ 25,7 tỷ quý 1/2008 xuống 14 tỷ vào quý 4/2008 thì phải trả người bán tăng từ 11 tỷ lên 26 tỷ vào cuối năm.
- Do tình hình thị trường chứng khoán không thuận lợi, kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 100 tỷ vào 9/2008 của công ty đã không được thực hiện như dự định, kế hoạch này có thể sẽ dời sang năm 2009 khi thị trường thuận lợi hơn

Người phân tích: Chu Minh Ngọc – ngoccm@fpts.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm

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

FPTTS 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,

Các thông tin có liên quan đến các chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức,

Bản quyền © 2008 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

31 Nguyễn Công Trứ- Phường Nguyễn Thái Bình
Quận 1 - Tp, Hồ Chí Minh - Việt Nam
ĐT: (84,8) 6 290 8686
Fax: (84,8) 6 291 0607