

Ngày 07 tháng 01 năm 2009

Công ty Cổ phần Đầu tư và Xây lắp Chương Dương (HASTC : CDC)

Ngành: Xây Dựng và Vật Liệu

Ngày thành lập: 29/12/2003

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

Ngày niêm yết lần đầu: 01/11/2007

Email: cdacic@vnn.vn



Chiến lược và hoạt động kinh doanh

- Hoạt động chính:** Sản xuất, lắp dựng kết cấu thép. Xây dựng các công trình dân dụng, công nghiệp, giao thông cầu đường, bến cảng, sân bay, đường xây trạm biến thế điện. Kinh doanh phát triển nhà, hạ tầng kỹ thuật khu đô thị, khu công nghiệp và các dự án thủy điện.
- Thị trường:** Hầu hết các dự án bất động sản của CDC được thực hiện tại Tp.HCM. Ngoài ra, CDC đã triển khai các dự án xây lắp ở các tỉnh khu vực phía Nam như Bình Định, Vũng Tàu.
- Dự án chính:** CDC đã thi công và đầu tư vào các dự án chính sau đây:

Dự án	Diện tích (m ²)	Vốn (tỷ VND)	Quá trình (năm)
Dự án chung cư cao tầng Trường Thọ - Thủ Đức	14.853	870	2008-2010
Dự án Trung tâm Thương mại - Chung cư cao tầng Tân Hương - Tân Phú	6.345	290	2007-2010

Các công trình lớn đang thi công:

Dự án	Giá trị (tỷ đồng)	Thời gian thi công	Chủ đầu tư
Nhà máy Thủy điện Đồng Nai 4	400	2006-2010	EVN
Nhà máy Bía Sà Gòn-Bạc Liêu	26	2007-2008	CTCP Bía SG-BL
Đường sắt nội đô (gọi thầu The Port-Suối Tiên)	24	2008	Ban QL đường sắt - Tp.HCM
Kho xăng dầu cảng Cái Mép (Bà Rịa-Vũng Tàu)	49	2008	CTCP Dầu Khí-Vũng Tàu

Cơ cấu cổ đông: tại thời điểm 18/07/2008, cơ cấu chủ sở hữu của CDC như sau:

Cổ đông lớn	Số cổ phiếu nắm giữ	% sở hữu
Sở hữu nhà nước - ủy quyền Tổng Công ty Xây Dựng số 1	1.101.240	30,6%
Công ty Tài Chính Cao Su	401.250	11,15%
Sở hữu nhà đầu tư nước ngoài	22.673	0,63%
Khác	2.474.795	68,77%

BC Lãi /Lỗ (triệu VND)	(*) Q3 08	2007	2006
Doanh thu thuần	199.880	314.286	279.509
Lợi nhuận gộp	29.426	48.781	16.960
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	24.571	32.187	8.795
Lợi nhuận trước thuế	27.427	32.251	9.301
Lợi nhuận sau thuế	19.741	27.648	7.999

Bảng CĐKT (triệu VND)	(*) 30/09/2008	2007	2006
Tài sản ngắn hạn	285.518	241.319	170.678
TSCĐ và XDCB dở dang	40.374	48.118	36.283
Các khoản ĐT dài hạn, BĐS	45.999	26.632	
Tài sản dài hạn khác	2.903	3.586	4.771
Tổng tài sản	374.794	319.655	211.732
Nợ ngắn hạn	231.897	199.874	185.377
Nợ dài hạn	19.179	16.555	237
Vốn chủ sở hữu (VCSH)	122.239	102.058	26.118
Tổng nguồn vốn	374.794	319.655	211.732

Các chỉ số tài chính	30/09/2008	2007	2006
Tăng trưởng			
Doanh thu thuần (%)	(**) -17,44	12,44	43,94
Lợi nhuận thuần (%)	(**) 44,85	245,64	6456,56
Vốn chủ sở hữu (%)	(**) 38,76	290,76	61,98
Tổng tài sản (%)	(**) 47,11	50,97	8,15
Lợi nhuận gộp biên (%)	16,43	15,52	6,07
Lợi nhuận thuần biên (%)	12,1	8,80	2,86
ROA (%)	10,72	10,41	3,93
ROE (%)	32,10	43,14	37,87
EPS cơ bản (đồng)	7,502	7,661	4,444
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1,23	1,21	0,92
Tổng nợ/VCSH (x)	2,05	2,12	7,11

(*) Nguồn: BCTC chưa kiểm toán của CDC cho quý 3/08

(**) So sánh với cùng kỳ năm trước

Các số liệu thị trường tại ngày 07/01/2009

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	150,48	Giá hiện tại (VND)	20.900
KLGD bq 30 ngày (CP)	19.277	Giá cao nhất 52 tuần	84.520
SLOP đang lưu hành (triệu CP)	7,20	Giá thấp nhất 52 tuần	13.980
Vốn điều lệ (tỷ VND)	72	P/E 4 quý gần nhất (x)	2,79
EPS điều chỉnh (VND)	7.490	P/B (x)	1,23
Lãi cổ tức (%)	7	Sở hữu nước ngoài (%)	0,63

Các doanh nghiệp so sánh tại ngày 07/01/2009

Mã chứng khoán	CIC	DCC	HAS
GT vốn hóa TT (tỷ VND)	21,01	99,00	65,36
P/E 4 quý gần nhất (x)	4,63	4,83	5,14
P/B (x)	0,43	0,49	0,42
Lãi cổ tức (%)	11,76	6,00	6,36
ROA (%)	2,11	6,89	4,59
ROE (%)	10,18	16,26	10,62
EPS điều chỉnh (đồng)	1.836	2.070	2.140
LN gộp biên (%)	3,00	8,77	15,70
LN thuần biên (%)	3,47	4,81	9,92
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1,07	1,83	1,99
Tổng nợ /VCSH (x)	4,45	0,85	0,76
Sở hữu nước ngoài (%)	3,39	8,12	21,93

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

- Mục tiêu doanh thu và lợi nhuận sau thuế của CDC trong năm 2008 là 320 tỷ đồng và 33 tỷ đồng. Trong ba quý đầu năm 2008, công ty đã đạt được gần 200 tỷ đồng doanh thu tương ứng 62% kế hoạch năm và 19,7 tỷ đồng lợi nhuận tương đương 60% kế hoạch năm. Doanh thu này có được từ việc khai thác dự án cao ốc văn phòng Chương Dương ACIC Building 9 tầng, khu dịch vụ siêu thị thuộc dự án Central Garden tại 225 Bến Chương Dương-Quận 1 - Tp.HCM và các hoạt động kinh doanh cơ bản như xây lắp. CDC cần đẩy mạnh hoạt động kinh doanh để đạt được chỉ tiêu năm 2008.
- Trong thời gian qua, việc kiểm soát chi phí sản xuất đã đạt kết quả tốt. Giá vốn hàng bán trong tỷ trọng doanh thu thuần đã giảm dần qua các năm: 2005 (95,6%), 2006(93,9%), 2007(84,5%). Lũy kế 3 quý đầu năm 2008 là 85,3%. Lợi nhuận gộp tăng đáng kể trong năm 2007 (200%) và lũy kế 3 quý đầu năm vẫn cao hơn 75% lợi nhuận gộp của năm 2006. Điều này thể hiện khả năng quản lý và kiểm soát giá vốn hàng bán hiệu quả của Công ty
- Trong 3 quý đầu năm, dòng tiền thuần của công ty liên tục âm, nguyên nhân từ dòng tiền hoạt động sản xuất kinh doanh của công ty âm. Dòng tiền thuần Quý I (- 12 tỷ đồng), Quý II (-11,7 tỷ đồng), Quý III (- 522 triệu đồng). Chính vì vậy, tiền mặt của công ty đầu năm 2008 là 33 tỷ đồng, tuy nhiên kết thúc quý III/2008, tiền mặt giảm 24 tỷ đồng còn 9 tỷ đồng. Tuy nhiên, việc quản lý nợ vay của công ty tương đối tốt, do đó công ty sẽ không gặp áp lực trả lãi vay mặc dù dòng tiền âm. Nợ dài hạn của công ty khá thấp. Tổng nợ dài hạn và vay nợ ngắn hạn trên vốn chủ sở hữu khoảng 50%. Đây được coi là chỉ số khá an toàn cho công ty so với các doanh nghiệp cùng ngành.
- Giai đoạn 7/04/2008 - 7/05/2008, CDC đã mua 18.000 cổ phiếu quỹ với tổng số tiền hơn 900 triệu đồng nhằm bình ổn giá cổ phiếu CDC. Số tiền này không quá lớn và đã không ảnh hưởng đến dòng tiền từ hoạt động tài chính của doanh nghiệp.

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 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,

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