

Chiến lược và hoạt động kinh doanh

- Thành lập:** thành lập từ tháng 12/2002 với các cổ đông sáng lập Vinashin (51% vốn điều lệ), TST (39%), Inlaco (10%). Shinpetrol trở thành đơn vị đầu tiên của Vinashin niêm yết trên HOSE từ 25/12/2006 với giá trị niêm yết 40 tỷ đồng.
- Hoạt động:** Vận tải biển là lĩnh vực hoạt động chính (mang lại 61,5% doanh thu trong năm 2008) với ưu thế về đội tàu vận tải; Doanh thu từ bán dầu và kinh doanh các sản phẩm dầu khí lần lượt là 13,8% và 17,8%. Ngoài ra Công ty đang mở rộng hoạt động sang lĩnh vực bất động sản, phát triển các khu CN và đầu tư tài chính.
- Vị thế và thị trường:** VSP hiện có đội tàu biển thuộc loại lớn gồm 6 tàu hàng rời, 2 tàu chở khí hóa lỏng với trọng tải hơn 300.000 DWT.

Công ty con	Vốn điều lệ	Vốn của VSP
Cty TNHH 1 thành viên Vận tải biển Nam Việt	50 tỷ đồng	100%
Cty CP Lọc hóa dầu Nam Việt	200 tỷ đồng	51%
Cty TNHH 1 TV Kinh doanh Dầu khí Phương Bắc	20 tỷ đồng	100%

- Ngành vận tải biển nói chung hiện nay đang gặp khó khăn do suy thoái kinh tế tuy nhiên Việt Nam vẫn được đánh giá là có tiềm năng so với các nước trong khu vực. Hiện có khoảng 500 doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực này với gần 1.500 tàu và năng lực vận chuyển khoảng 70 triệu tấn một năm tuy nhiên mới tham gia vận chuyển được khoảng 12% tổng lượng hàng xuất khẩu của Việt Nam do tải trọng hạn chế và chỉ có thể chạy trong tuyến nội Á.

- Cơ cấu cổ đông:** tại thời điểm 19/05/2009, cơ cấu chủ sở hữu của VSP như sau:

Sở hữu	% sở hữu	Cổ đông lớn
Sở hữu Nhà nước	40,4%	Tập đoàn Công nghiệp tàu thủy VN
Sở hữu Nhà đầu tư nước ngoài	1,7%	Công ty CP Đầu tư IPA
Khác	47,9%	Công ty CP Chứng khoán Sài Gòn

- Dự án đang tiến hành:**

Dự án	Tổng mức đầu tư	Tiến độ
Khu đô thị Golf Mũi Lính	200 triệu USD	Đang thực hiện
Tổng kho Đỉnh Vũ	130 tỷ VNĐ	Đang hoàn tất
Kho Nhà Bè-QK7		Đang thực hiện
Cụm CN tàu thủy Vinashin tại Long An	2.500 tỷ VNĐ	Đang thực hiện

Các số liệu thị trường tại ngày 19/05/2009

GT vốn hóa TT (tỷ VNĐ)	589,57	Giá hiện tại (VNĐ)	37.150
KLGD bq 30 ngày (CP)	547.510	Giá cao nhất 52 tuần	251.300
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	15,87	Giá thấp nhất 52 tuần	28.000
Vốn điều lệ (tỷ VNĐ)	159	P/E 4 quý gần nhất(x)	4,16
EPS điều chỉnh (VNĐ)	8.931	P/B (x)	0,41
Lãi cổ tức (%)	-	Sở hữu nước ngoài(%)	1,70

Các doanh nghiệp so sánh tại ngày 19/05/2009

Mã chứng khoán	VTO	VIP	PVT
GT vốn hoá TT (tỷ VNĐ)	844,82	762,88	2.686,32
P/E 4 quý gần nhất (x)	11,04	34,94	19,57
P/B (x)	1,04	0,98	1,77
Lãi cổ tức (%)	5,56	3,13	-
ROA (%)	5,15	0,82	2,10
ROE (%)	9,56	2,75	8,56
EPS điều chỉnh (đồng)	1.304	366	930
LN gộp biên (%)	15,12	19,08	16,34
LN thuần biên (%)	6,51	2,64	7,81
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	5,25	0,61	0,86
Tổng nợ /VCSH (x)	0,80	3,36	3,01
Sở hữu nước ngoài (%)	8,66	8,26	5,46

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>

BC Lãi /lỗ (triệu VNĐ)

	^(*) Q1/2009	2008	2007
Doanh thu thuần	80.626	1.622.890	789.683
Lợi nhuận gộp	-103.464	531.447	190.391
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	-113.967	348.468	82.022
Lợi nhuận trước thuế	-110.667	346.255	82.239
Lợi nhuận sau thuế	-111.682	299.038	72.352

Bảng CĐKT (triệu VNĐ)

	^(*) 31/03/2009	31/12/2008	31/12/2007
Tài sản ngắn hạn	863.472	1.095.809	1.194.853
TSCĐ và XDCB dở dang	2.755.861	2.728.130	893.787
Các khoản đầu tư dài hạn	1.643	1.643	400.000
Tài sản dài hạn khác	70.042	56.402	34.154
Tổng tài sản	3.691.018	3.881.984	2.522.794
Nợ ngắn hạn	330.205	882.624	1.510.594
Nợ dài hạn	1.846.762	1.373.676	890.308
Vốn chủ sở hữu (VCSH)	1.430.324	1.542.248	121.892
Lợi ích cổ đông thiểu số	83.727	83.436	0
Tổng nguồn vốn	3.691.018	3.881.984	2.522.794

Các chỉ số tài chính

	31/03/2009	31/12/2008	31/12/2007
Tăng trưởng (**)			
Doanh thu thuần (%)	-69,26	105,51	21,07
Lợi nhuận thuần (%)	-297,90	313,31	314,62
Vốn chủ sở hữu (%)	8,20	1165,26	91,54
Tổng tài sản (%)	52,08	53,88	240,78
Lợi nhuận gộp biên (%)	24,28	32,75	24,11
Lợi nhuận thuần biên (%)	9,55	18,43	9,16
ROA (%)	4,14	9,34	4,43
ROE (%)	9,21	35,94	77,99
EPS cơ bản (đồng)	8.931	23.454	12.844
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	2,61	1,24	0,79
Tổng nợ/VCSH (x)	1,52	1,46	19,70

(*) Nguồn: BCTC Q1/2009 của VSP.

(**) So sánh với cùng kỳ năm trước

Phân tích tài chính

- Hết Q1/2009 Shinpetrol lãi 12 tỷ đồng LNST nhưng sau khi hợp nhất BCTC thì ghi nhận lỗ 112 tỷ đồng, gấp 2 mức lỗ Q4/2008. Nguyên nhân chủ yếu là khủng hoảng kinh tế tác động mạnh đến KQKD của các công ty con, trong đó VTB Nam Việt bị tác động mạnh nhất. Giá cước vận tải biển và thuê tàu sau khi đạt đỉnh vào giữa 2008 đã rớt 30-70%, giảm mạnh nhất đối với cước loại tàu chở hàng rời cỡ lớn, và hiện vẫn chưa đạt điểm hòa vốn. Việc 4 tàu của Nam Việt là VSP Ruby, Vinashin Iron, VSP Diamond và Vinashin Moonstone lên đã sửa chữa định kỳ cũng góp phần làm tăng chi phí cho công ty. Thiếu đơn hàng do hoạt động XNK giảm trong khi cạnh tranh đang tăng, dự báo mảng hoạt động này vẫn sẽ khó khăn trong năm 2009.

- Mảng hoạt động kinh doanh, phân phối gas cũng giảm so với Q1/2008 do giá gas giảm theo giá dầu từ Q3/2008. Tổng kho LPG Đỉnh Vũ vẫn chưa thể hoàn thành trong 2008 như kế hoạch gây khó khăn cho VSP trong việc mở rộng hoạt động. Ngoài ra, dự án đóng tàu hàng rời (2 tàu 22.500 DWT và 1 tàu 54.000 DWT) cũng đang giãn tiến độ do thời điểm hiện do VSP đang khó khăn về vốn và làm tăng chi phí khấu hao nếu đội tàu này không được khai thác hiệu quả tối đa.

- Cuối Q1/09, nợ phải trả chiếm 59% cơ cấu nguồn vốn công ty, 85% trong đó là nợ dài hạn. Chiếm phần lớn trong nợ dài hạn là các khoản vay Ngân hàng BIDV, Seabank, Maritime, Công ty TMCP Quốc tế Việt Nam và nợ Công ty Tài chính Công nghiệp tàu thủy, tăng nhiều trong năm 2008 dùng để tài trợ TSCĐ. Các khoản nợ này đang tạo gánh nặng trả lãi cho Công ty và rủi ro thanh toán trong điều kiện hoạt động kinh doanh khó khăn như hiện nay.

- ROE dù giảm do KQKD Q1/09 nhưng vẫn ở mức cao so với các Công ty so sánh do sử dụng khá nhiều vốn từ vay nợ trong khi ROA được duy trì ở mức khá. Tuy nhiên P/E và P/B tính cho 4 quý gần nhất lại đang ở mức khá thấp.

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