

BÁO CÁO THEO DÕI CỔ PHIẾU



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KIM LONG
Phòng Nghiên cứu – Phân tích
ĐT: 04.3 772 6868/ 08.3823 3923
Fax: 04.3 772 6136/ 08.3827 7380
Web: www.kls.vn

HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH

Thông tin chung

Vốn điều lệ ¹ (VNĐ)	48.535.000.000	Doanh thu (9 tháng 2009) (Tỷ VNĐ)	281,5
Giá cổ phiếu (16/12/2009) (VNĐ)	31.600	Lợi nhuận TT (9 tháng 2009) (Tỷ VNĐ)	20,2
Giá cao nhất 52 tuần (VNĐ)	70.500	Lợi nhuận ST (9 tháng 2009) (Tỷ VNĐ)	16,5
Giá thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	11.600	Lợi nhuận ST (Công ty mẹ) (Tỷ VNĐ)	13,3

Hoạt động kinh doanh chính của doanh nghiệp

- ✓ Hoạt động xây lắp: Xây lắp các công trình thủy điện, chiếm khoảng 65% doanh thu của SD2. Hiện tại, công ty đang tập trung xây dựng thủy điện Bán Vẽ tại Nghệ An.
- ✓ Hoạt động sản xuất công nghiệp: Sản xuất đá, cát nhận tạo, bê tông thành phẩm cung cấp cho thủy điện Bán Vẽ, hoạt động này chiếm khoảng 32% tổng doanh thu.
- ✓ Sản xuất kinh doanh khác: Cung cấp ca máy, cung cấp vật tư nội bộ, chiếm 3% tổng doanh thu.

Các dự án, hợp đồng ký kết liên quan đến hoạt động kinh doanh chính (hoạt động xây lắp)

- ✓ Dự án Thủy điện Bán Vẽ: Công suất 300 MW, Tổng giá trị đầu tư của công trình 5.740 tỷ đồng, thời gian thi công 2004 – 2010, giá trị hợp đồng SD2 đã ký 850 tỷ đồng.
- ✓ Dự án Thủy điện Tuyên Quang: Tổng giá trị dự án 7.770 tỷ đồng, thời gian thi công 2002 – 2010, giá trị hợp đồng SD2 đã ký 129,9 tỷ đồng.
- ✓ Khu biệt thự Orange Garden: Tổng giá trị đầu tư 3.028 tỷ đồng, quy mô 46 ha, thời gian thi công 2008 – 2012, giá trị xây lắp SD2 ký được 500 tỷ đồng (thi công toàn bộ phần hạ tầng kỹ thuật và xây lắp thô). Hiện SD2 đang thi công công trình này.

Dự án bất động sản:

- ✓ Dự án khu nhà liền kề tại Hòa Bình, diện tích 1,5 ha – Hiện tại các giấy tờ thủ tục liên quan tới dự án đã được thực hiện xong, tuy nhiên do khả năng sinh lời của dự án hiện không khả thi do đó dự án chưa được triển khai.
- ✓ Dự án nhà ở Phú Lương – Hà Đông – Hà Nội, được triển khai với các liên doanh, hiện tại thủ tục giấy tờ của dự án đã được triển khai xong, doanh nghiệp đang tiến hành góp vốn vào liên doanh. Dự án đang trong giai đoạn góp vốn vào liên doanh.

Chi phí tài chính:

- ✓ Tại thời điểm 30/09/09 khoản mục vay nợ ngắn hạn đạt 39 tỷ đồng, vay nợ dài hạn đạt 93 tỷ đồng trong đó có 90,2 tỷ là vay nợ bằng đồng USD (5.317.000 USD ở mức tỷ giá 1 USD = 16.976 VNĐ).
- ✓ Chi phí tài chính, chủ yếu là chi phí lãi vay 9 tháng năm 2009 đạt 3.1 tỷ đồng. Chúng tôi nhận thấy doanh nghiệp chưa trích dự phòng chênh lệch tỷ giá cho khoản vay ngoại tệ trên. Với tỷ giá quý đối của đồng USD như hiện nay 1 USD = 18.479 VNĐ, chúng tôi ước tính SD2 phải trích lập dự phòng chênh lệch tỷ giá khoảng 8 tỷ đồng.
- ✓ Năm 2010, chi phí lãi vay với khoản vay ngắn hạn không có nhiều quan ngại, tuy nhiên khoản vay bằng đồng USD có thể tiếp tục gây khó khăn cho SD2 do biến động tỷ giá trong năm tới vẫn còn phức tạp.

- Đầu tư tài chính: Mặc dù quy mô doanh nghiệp bé, tại ngày 30/09/09 vốn chủ sở hữu đạt 108 tỷ đồng. SD2 tham gia đầu tư tài chính ngắn và dài hạn tương đối nhiều. Tổng các khoản đầu tư tài chính đạt 35,3 tỷ đồng, bằng 32,7% vốn chủ, trong đó đầu tư ngắn hạn 14 tỷ đồng, dài hạn 21,3 tỷ đồng.

Danh mục đầu tư tại 30/09/09

Đầu tư vào công ty liên doanh, liên kết

Giá trị đầu tư

SKS	12.700.000.000 ²
Sông Đà 207	6.000.000.000
Đầu tư ngắn hạn	
Công ty CP tài chính Sông Đà	14.000.000.000
Đầu tư dài hạn	
CTCP Sắt Thạch Khê	300.000
CTPC thủy điện DakDrinh	600.000
SD7	1.521.108.500
Sông Đà 25	1.188.774.090
CTCP dầu khí Nhơn Trạch II	1.500.000.000
CTCP đầu tư đô thị và KCN Sông Đà 7	4.685.000.000

¹ Vốn điều lệ tại thời điểm 30/09/09.

² SD2 mới mua trong đợt phát hành riêng lẻ của SKS, 300.000 cổ phiếu SKS giá 14.000 đồng.

CTCP ĐT PT ĐT và KCN Sông Đà Miền Trung

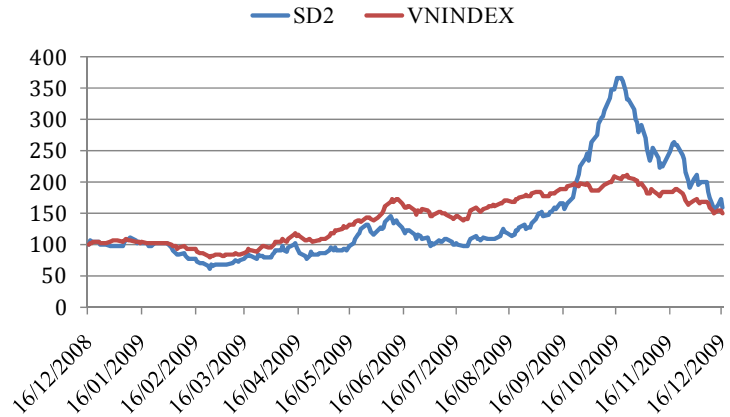
2.200.000.000

Khác

827.660.000

DIỄN BIẾN GIAO DỊCH

- **Khối lượng giao dịch trung bình phiên³:** trong nửa đầu tháng 12 giao dịch đạt 58.000 CP/phiên, giảm 42.800 CP/phiên so với trung bình của tháng 11.



THÔNG TIN LIÊN QUAN KHÁC

- Quản trị
- Cơ cấu cổ đông

Cơ cấu cổ đông tại thời điểm 25/05/2009

TT	Cổ đông	Số cổ đông	Số CP nắm giữ	Tỷ lệ trên VDL (%)
1	Tổ chức	17	3.085.538	63,57
	Trong nước	16	3.080.638	63,47
	Nước ngoài	1	4.900	0,1
	Cá nhân	825	1.767.962	36,43
2	Trong nước	811	1.652.700	34,05
	Cán bộ công nhân viên	37	213.461	4,40
	Cổ đông khác	774	1.439.239	29,65
	Nước ngoài	14	115.262	2,37
3	Tổng cộng	842	4.853.500	100

Giao dịch cổ đông nội bộ

Tổ chức / người giao dịch	Chức vụ	SLCP	Thực hiện	Ngày thực hiện	Ngày công bố
Nguyễn Thị Hằng Lý		2,200	2,200	27/10/2009	29/10/2009
Đặng Văn Luyện	TV.BKS	1,700	1,700	17/10/2009	21/10/2009
Nguyễn Hữu Việt	Phó TGD	750	700	22/09/2009	28/09/2009
Phạm Đạt Quang	Trưởng BKS	10,000	10,000	05/10/2009	7/10/2009

SỰ KIỆN

Sự kiện: 25/12/2009 là ngày đăng ký cuối cùng thực hiện quyền mua cổ phiếu bằng mệnh giá tỷ lệ 5:2 và nhận cổ tức tỷ lệ 12%.

Khuyến nghị

Chúng tôi khuyến nghị không đầu tư vào SD2 trong thời điểm hiện tại với các lý do sau:

(i)Hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp hiện tại không có gì nổi bật so với các công ty sông đà khác.

(ii)Khả năng cuối năm doanh nghiệp phải trích lập dự phòng chênh lệch tỷ giá khoảng 8 tỷ đồng từ khoản vay dài hạn ~5 triệu USD, sẽ ảnh hưởng lớn tới kết quả kinh doanh của SD2 trong quý IV và năm 2009.

(iii)Thị trường đang trong giai đoạn giảm điểm, nhiều cổ phiếu tiềm năng khác sẽ hấp dẫn hơn SD2.

³ Nguồn: Bloomberg, truy cập ngày 16/12/2009

Phạm Vũ Thắng
thangpv@kls.vn

KHUYẾN CÁO

Thông tin và dữ liệu sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà chúng tôi đã xem xét tính xác thực. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng thông tin và dữ liệu này hoàn toàn đầy đủ hoặc chính xác.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của KLS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. KLS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo, ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính nào khác. Nhân viên của KLS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động. Các chứng khoán và/hoặc công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

KLS có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

© Bản quyền thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán Kim Long, 2009. Việc sao chép toàn bộ hoặc một phần của báo cáo này được coi là vi phạm bản quyền trừ khi được chấp thuận bằng văn bản của người đại diện hợp pháp của Công ty Cổ phần Chứng khoán Kim Long. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.



CTCP Chứng Khoán Kim Long

Trụ sở chính: 22 Thành Công, Ba Đình, Hà Nội
*Tel: 04.3772 6868 *Fax: 04. 3772 6136
*Website: www.kls.vn

Chi nhánh HCM: T2, Tòa nhà Centec, 72 – 74
Nguyễn Thị Minh Khai, Q3, TP.HCM *Tel: 08.
3823 3923 *Fax: 08. 3827 7380