

BÁO CÁO NHANH KẾT QUẢ KINH DOANH Q4.2010

CÔNG TY CỔ PHẦN KẾT CẤU KIM LOẠI VÀ LẮP MÁY DẦU KHÍ

Ngày 26 tháng 01 năm 2011

Chuyên viên phụ trách: Vũ Hương Giang

Email: giang.vu@vndirect.com.vn

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Q3/2010	Q4/2010	2010	% Hoàn thành KH	Tăng trưởng (yoy)	2011KH	Tăng trưởng (yoy)
Doanh thu	119,121	180,990	490,823	102%	156%	1,108,000	126%
Lợi nhuận gộp	28,464	86,744	158,797	n/a	n/a	n/a	n/a
<i>Tỉ suất lợi nhuận gộp</i>	<i>24%</i>	<i>48%</i>	<i>32%</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Lợi nhuận ròng	14,112	51,999	87,791	175%	538%	112,500	28%
<i>Tỉ suất lợi nhuận ròng</i>	<i>12%</i>	<i>29%</i>	<i>18%</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>10%</i>	<i>-43%</i>
EPS (đồng)	n/a	n/a	4,390	n/a	175%	2.250	28%

Kết quả kinh doanh 2010 : Doanh thu và lợi nhuận đột biến trong Q4, cả năm vượt 75% kế hoạch lợi nhuận sau thuế đề ra.

Trong Q4, PXS đã ghi nhận xấp xỉ 181 tỷ đồng doanh thu và 52 tỷ đồng lợi nhuận ròng, tăng tương ứng 52% và 268% so với Q3. Tỉ suất lợi nhuận gộp tăng mạnh từ 24% trong Q3 lên 48% trong Q4 là do PXS điều chỉnh đơn giá của một số hợp đồng cũ, trong đó đơn giá hợp đồng chế tạo chân đế giàn BK 15 mỏ Bạch Hổ tăng thêm 53% (từ 24 tỷ lên 36,7 tỷ đồng), đơn giá chế tạo khối thượng tầng giàn này lên 31% (từ 27 tỷ lên 31 tỷ đồng)... Các chi phí đã được hạch toán từ trước đó theo tỉ lệ nên tỉ suất lợi nhuận được cải thiện đáng kể từ

việc điều chỉnh đơn giá này.

Tính chung cả năm 2010, PXS đã xuất sắc vượt kế hoạch đề ra, với mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận lần lượt là 156% và 538% so với năm 2009. Doanh thu và lợi nhuận chủ yếu đến từ hoạt động xây lắp chuyên ngành dầu khí. Do đặc thù là doanh nghiệp độc quyền về chế tạo chân đế giàn khoan và các kết cấu thượng tầng dàn khoan nên PXS có thể đạt được mức tỉ suất lợi nhuận cao.

Tại mức giá 16.900 đồng, PXS đang được giao dịch với PE2010 ~ 3,8x, đây là mức PE thấp hơn rất nhiều so với thị trường chung là 11,8x.

Triển vọng 2011: Dự kiến doanh thu từ hoạt động xây lắp chuyên ngành tiếp tục tăng trưởng mạnh trong năm 2011, tiếp tục đầu tư có chiều sâu vào các dự án nâng cao năng lực sản xuất.

Năm 2011, PXS dự kiến kế hoạch doanh thu là 1,108 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế là 150 tỷ đồng. Theo trao đổi với doanh nghiệp thì kế hoạch này hoàn toàn khả thi và thậm chí công ty có thể thực hiện vượt kế hoạch đề ra.

Doanh thu từ hoạt động xây lắp dự kiến là 1,078 tỷ đồng dựa trên những hợp đồng đã ký kết. Tỉ suất lợi nhuận trước thuế là 14%, tương đương với mức thực hiện 3Q đầu năm 2010.

Trong Q2/2011, PXS dự kiến sẽ hạch toán 160 tỷ đồng doanh thu và 25 tỷ đồng lợi nhuận từ việc bán chung cư ở số 2 Nguyễn Hữu Cánh. Đây là tòa nhà hỗn hợp chung cư và cao ốc văn phòng trong đó PXS sẽ cho thuê văn phòng từ tầng 1 đến tầng 15 và đã bán 196 căn hộ chung cư với giá từ 10 triệu đến 12 triệu đồng / m².

Trong năm 2011, PXS dự kiến tăng vốn điều lệ từ 200 tỷ lên 500 tỷ, trong đó 20 triệu cổ phiếu chào bán cho cổ đông hiện hữu, 10 triệu cổ phiếu chào bán cho đối tác chiến lược. Vốn thu được từ đợt phát hành sẽ được sử dụng với mục đích đầu tư vào CTCP sản xuất ống thép dầu khí Việt Nam PV-PIPE (PXS góp 30%, đã góp 71,5 tỷ, còn phải góp thêm 78,5 tỷ), Bãi cảng kết cấu kim loại và thiết bị dầu khí Sao Mai Bến Đình (tổng giá trị 697,6 tỷ đồng, trong đó 209 tỷ từ nguồn vốn tự có) và đầu tư cho dự án nâng cao năng lực thiết bị thi công (42 tỷ). Dự kiến đến tháng 11/2011 Bãi cảng kết cấu kim loại và thiết bị dầu khí Sao Mai Bến Đình sẽ hoàn thành và đi vào hoạt động với công suất 12.000-15.000 tấn/ năm. Dự án này đi vào hoạt động sẽ giúp PXS cải thiện được tỉ suất lợi nhuận nhờ vào việc giảm chi phí thuê cảng của Vietsovpetro.

Kế hoạch tăng vốn mạnh của PXS trong năm tới có thể khiến khá nhiều nhà đầu tư e ngại, tuy nhiên chúng tôi cho rằng công ty sẽ hấp thụ tốt lượng vốn tăng thêm – điều này sẽ được phản ánh trong KQKD 2011; và ước tính P/E2011 pha loãng (trên VDL 500 tỷ) là 5,98x, khá thấp so với thị trường chung.

