



CTCP Chứng khoán An Thành

Đ/c: 37 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Tell: 84.4.62518888 Fax: 84.4.62710006 www.atsc.com.vn

Công ty cổ phần Đại lý Vận tải SAFI: SFI

Ngày: 12/01/2011

Khuyến Nghị:

MUA

Giá hiện hành: VND 19.000

Giá mục tiêu - 6 tháng: VND 28.700

Sàn niêm yết: HoSE

Mã cổ phiếu: SFI

Ngành: Công nghiệp vận tải

Vốn hóa (tỷ đồng): 153

Số CP lưu hành: 8.289.981

P/E 2010F: 4.49

P/B 2010F: 0.94

EPS 2010F: 4.091



TỔNG QUAN:

Là một trong những Công ty đại lý vận tải hàng đầu trong cả nước, SAFI đã xây dựng được một vị thế và uy tín doanh nghiệp tương đối vững chắc trong ngành. Thế mạnh hiện tại của Công ty là mảng dịch vụ vận tải đường không và mảng giao nhận, khai thác kho bãi. Doanh thu của hai mảng này trong những năm gần đây đạt được những bước tăng trưởng đáng kể là do chất lượng của các dịch vụ này của SAFI luôn thể hiện tính chuyên nghiệp trong phong cách phục vụ, luôn đảm bảo tính chính xác về thời gian giao nhận hàng cho khách hàng và thêm vào đó là những tiện lợi về mặt địa lý cũng như có sẵn các trang thiết bị, phương tiện vận tải của SAFI...

Đánh giá tình hình hoạt động kinh doanh:

Tăng trưởng doanh thu ổn định: do tình hình khủng hoảng kinh tế, cho nên ngành vận tải hàng hóa gặp nhiều khó khăn, song do nắm bắt được tình hình kinh tế và cơ hội, nên công ty đẩy mạnh sản xuất kinh doanh, mang lại doanh thu của công ty ổn định qua các quý và các năm; do đó, công ty hoàn thành chỉ tiêu lợi nhuận đã đề gia với mức cao hơn trung bình của ngành.

Hiệu quả hoạt động kinh doanh: hoạt động chính bao gồm 3 mảng chính là (1) đại lý vận tải đa phương thức (trong và ngoài nước theo đường thủy, bộ, hàng không và đường sắt) với các mặt hàng chủ yếu là giấy dép, quần áo, hàng hóa, thủy sản và hàng điện tử; (2) Chuyên đại lý tàu biển và môi giới hàng hải (cung cấp thủ tục nhập cảnh cho tàu và thuyền viên, xếp dỡ hàng hóa, kiểm đếm hàng hóa..); (3) Dịch vụ khai quan và giao nhận vận tải (vận chuyển hàng hóa đến nơi giao nhận theo hợp đồng, đóng gói hàng hóa lẻ chung chủ

Tỷ trọng doanh thu: do công ty hoạt động chính trên ba lĩnh vực truyền thống là (1) đại lý vận tải đa phương thức; (2) Chuyên đại lý tàu biển và môi giới hàng hải; (3) Dịch vụ khai quan và giao nhận vận tải. Trong đó, mảng kinh doanh (1) và (3) chiếm tỷ trọng là 50% và 40%..

Chi phí tài chính: Do công ty sử dụng vốn tự có, nên công ty không phải trả lãi vay từ bên ngoài. Chi phí tài chính của Công ty chủ yếu đến từ chi phí quản lý doanh nghiệp. Điều đó, là một lợi thế cho SAFI, trong bối cảnh lãi suất và lạm phát tăng cao.

Chiến lược phát triển và đầu tư: tập trung phát triển thế mạnh về dịch vụ vận tải đường không bằng cách nâng cao hơn nữa chất lượng dịch vụ kết hợp với việc tiết kiệm và cắt giảm chi phí. Về dịch vụ vận tải đường biển sẽ tiếp tục duy trì lượng hàng chuyển tải qua Singapore, Hongkong. Bên cạnh đó cũng triển



Công ty cổ phần Đại lý Vận tải SAFI: SFI

Ngày: 12/01/2011

vào container). Mảng kinh doanh (1) và (3) chiếm tỷ trọng cao nhất trong doanh thu của SAFI (tương ứng là 50% và 40%).

Giá trị hàng tồn kho: do đặc điểm ngành nghề cung cấp dịch vụ nên hầu như SAFI không chịu ảnh hưởng bởi yếu tố nguyên liệu. Do đó, chi phí cũng như các yếu tố ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh tập trung vào yếu tố con người và trang thiết bị phục vụ công việc. Trong đó, chi phí nhân công chiếm khoảng 40% tổng chi phí. Tuy nhiên, chi phí về các khoản cước phí thanh toán bốc dỡ, đóng gói, vận chuyển, chi phí hải quan, bảo hiểm xã hội đang có xu hướng tăng, chiếm khoảng 50% tổng chi phí của SAFI.

khai tìm kiếm thêm đại lý cho lượng hàng nhập. Đối với dịch vụ môi giới, đại lý tàu sẽ ưu tiên tập trung vào mảng dầu thô, duy trì tốt chất lượng dịch vụ thuyền viên, đại lý tàu với các thân chủ đã được chỉ định. Về dịch vụ khai quan, giao nhận, chủ chương mở rộng hoạt động chào bán hàng, khai thác tốt kho bãi theo hướng cung cấp dịch vụ trọn gói, tập trung phát triển hệ thống khách hàng lớn, tập trung khai thác hai khu kho bãi ở tại TP HCM và HN.

SAFI cũng có kế hoạch mở rộng đầu tư thêm vào các mảng như: đầu tư xây dựng cảng cạn ICD ở khu vực Thị Vải, Cái Mép, đầu tư khu vực kho bãi và chứa container ở Đà Nẵng, xây dựng thêm kho mới ở khu vực kho bãi hiện tại của SAFI ở Quận 7, TP HCM, tham gia đóng góp vốn với công ty cổ phần Logistic của Vinalines, xây dựng văn phòng làm việc mới cho các khu vực TP HCM, Quy Nhơn, Hà Nội....

Phân tích rủi ro và nhận định đầu tư: trong năm tài chính 2010, qua 3 quý đầu năm, Công ty đã hoàn thành vượt 136% kế hoạch doanh thu; và vượt 128% kế hoạch lợi nhuận... Với quý 4 còn lại, Cty còn nhiều đơn đặt hàng, cho nên doanh thu của Cty sẽ tăng cao trong quý 4 này; tình hình công ty hoạt động ổn định và tăng trưởng với lợi thế cạnh tranh của mình. Cho nên theo phương pháp đánh giá của chúng tôi thì EPS năm 2010 tăng nhẹ vào khoảng 6.782; và theo định giá P/E vào khoảng 7.8 và P/B, chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư là mua vào ở vùng giá **18.600 VND đến 20.800 VND**; giá mục tiêu của SFI trong 6 tháng tới là **28.700 VND**.

THÔNG TIN VỀ DOANH NGHIỆP

Tổng quan về ngành:

Nhìn chung, năm 2010 là năm khó khăn cho doanh nghiệp phát triển do tình hình suy giảm kinh tế trên thế giới vẫn chưa thoát hẳn, trong đó có ngành vận tải cũng gặp khó khăn do các đơn đặt hàng vận chuyển ít và cước phí giảm; cho nên các công ty trong ngành hầu như không hoàn thành kế hoạch đặt ra. Song bằng nỗ lực vươn lên, ngành vận tải hàng hóa cũng tạo được sự đột phá để hoàn thành kế hoạch đề ra.

Hoạt động của Công ty:

SAFI chính thức hình thành và hoạt động từ năm 1992, theo Quyết định thành lập số: 05/TCCB ngày 20/10/1992 của Cục Hàng hải Việt Nam với chức năng chính là môi giới và đại lý tàu biển, đại lý vận tải hàng không.

05/1995 Công ty cổ phần hóa theo Quyết định 1247/1998/QĐ-BGTVT của Bộ giao thông vận tải và đổi tên thành Công ty cổ phần Đại lý vận tải SAFI.

Hiện tại, Công ty hoạt động chính trên nhiều lĩnh vực trong đó có ba lĩnh vực mũi nhọn truyền thống là đại lý vận tải đa phương thức; Chuyên đại lý tàu biển và môi giới hàng hải; Dịch vụ khai quan và giao nhận vận tải tại Đồng Nai, Tp.HCM, Hà Nội, Bình Định...

Điểm mạnh:

Là một Cty có nhiều kinh nghiệm trong lĩnh vực vận tải hàng hóa, có tiềm lực về tài chính so với các đối thủ cạnh tranh.

**Công ty cổ phần Đại lý Vận tải SAFI: SFI**

Ngày: 12/01/2011

Có thế mạnh trong việc thành lập các công ty thành viên, liên doanh với các đối tác trong và ngoài nước hoạt động trong nhiều lĩnh vực nhằm đa dạng hóa hoạt động kinh doanh.

Có tập thể lãnh đạo tận tâm, tận lực, hết mình vì công việc, vì sự phát triển của công ty.

Đội ngũ nhân sự trẻ, giàu nhiệt huyết và gắn bó với sự phát triển của công ty, có tác phong chuyên nghiệp, trình độ chuyên môn tốt.

Thương hiệu SAFI ngày càng được khẳng định trong lĩnh vực vận tải hàng hóa.

Điểm yếu:

Chưa đầu tư vào những phương tiện công nghệ cao.

Đội ngũ thợ có tay nghề cao còn thiếu, chưa ngang tầm với sự phát triển của công ty.

Cơ hội:

Sau thời điểm Việt Nam gia nhập WTO, các tập đoàn nước ngoài đang tích cực tìm hiểu cơ hội đầu tư, tìm kiếm cơ hội kinh doanh. Các nhà đầu tư nước ngoài cũng đang đổ bộ vào Việt Nam để tìm kiếm cơ hội đầu tư nên nhu cầu vận chuyển hàng hóa càng tăng cao, cước phí cũng tăng; cho nên cơ hội cho sự phát triển của doanh nghiệp luôn vững chắc.

Thách thức:

Sự cạnh tranh lẫn nhau giữa các doanh nghiệp cùng ngành nghề, cộng với các doanh nghiệp của nước ngoài đầu tư vào Việt Nam, cho nên sự cạnh tranh ngày càng khắc nghiệt..

Thị phần thị trường còn nhiều cơ hội, những cũng là thách thức cho các doanh nghiệp nói chung và với SAFI riêng.

Sự phát triển đa ngành nghề sẽ gây khó khăn cho sự quản lý của doanh nghiệp

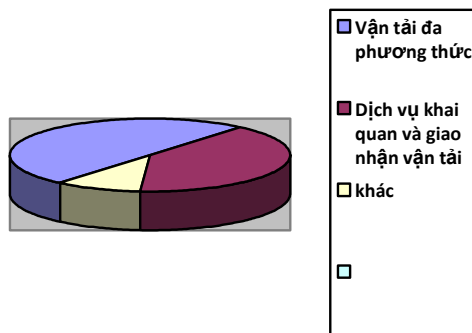
Chỉ số tài chính cơ bản:

Tăng trưởng doanh thu (%)	17.30
Tăng trưởng lợi nhuận gộp (%)	05.63
Tăng trưởng lợi nhuận thuần (%)	-13.40
Tăng trưởng tài sản (%)	0.20
Tăng trưởng VCSH (%)	5.22

ROE (%)	5.08
ROA (%)	2.40
Khả năng thanh toán hiện hành	1.09
Khả năng thanh toán nhanh	1.09
Tổng nợ/ VCSH	1.01
Tổng nợ/Tổng tài sản	0.49

Sở hữu nhà nước:	14.21%
Sở hữu nước ngoài:	4.06%
Cổ đông khác:	81.73%
Tổ chức, cá nhân khác:	0000%

cập nhật đến quý 3/2010

Cơ cấu doanh thu:



CTCP Chứng khoán An Thành

Đ/c: 37 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Tell: 84.4.62518888 Fax: 84.4.62710006 www.atsc.com.vn

Công ty cổ phần Đại lý Vận tải SAFI: SFI

Ngày: 12/01/2011

Kết quả kinh doanh	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09
Doanh thu	53.222	45.374	38.235	41.530
Ebitda	10.877	12.416	5.186	12.148
Ebit				
Lợi nhuận HĐKD	5.259	6.211	1.721	4.866
LNTT	10.877	12.416	5.186	12.148
Lợi nhuận thuần	9.373	10.823	4.524	10.915

đơn vị: tỷ VNĐ

Tỷ số (%)	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09
Tăng trưởng DT	17.30	18.67	7.93	27.19
Tăng trưởng EBITDA	15.06	139.84	60.23	3.89
Tăng trưởng LNTT	12.40	139.43	57.31	6.47
Tăng trưởng EPS				
Tăng trưởng TTS	0.20	6.74	19.59	6.35
Tăng trưởng VCSH	5.22	2.45	2.23	7.48

đơn vị:
%

Cân đối kế toán	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09
Tài sản lưu động	198.057	195.323	180.095	266.445
TSCĐ hữu hình	92.508	92.877	92.623	92.747
TSCĐ vô hình	9.756	9.793	9.831	9.882
Tổng TS	370.644	369.909	346.536	430.953
Nợ ngắn hạn	181.159	189.804	169.894	257.382
Nợ dài hạn				
Vay ngắn hạn				
Vay dài hạn				
Tổng nợ	181.357	189.995	170.054	257.530
VCSH	179.232	170.346	166.273	162.652

đơn vị: tỷ VNĐ

ĐỊA CHỈ LIÊN HỆ:

Tên công ty: Công ty cổ phần Đại lý Vận tải SAFI

Tên quốc tế: Sea And Air Freight International

Viết tắt: SAFI

Trụ sở chính: Số 39 Đoàn Như Hải, Phường 12, Quận 4, thành phố Hồ Chí Minh.

Điện thoại: +84-(0)8-825.35.60

Fax: +84-(0)8-825.36.10

Website: www.safi.com.vn



Mục Lục Công Bố

Thuật ngữ phân tích về tỷ lệ đầu tư:

Khuyến nghị	Chú giải
MUA	Giá chứng khoán có thể vượt quá 15% trong 6 tháng tới
GIỮ	Giá chứng khoán có thể giao động trong khoảng +/- 15% trong 6 tháng tới
BÁN	Giá chứng khoán có thể giảm hơn 15% trong 6 tháng tới

Cam kết của chuyên viên phân tích:

Tất cả các nhận định trình bày trong bản báo cáo này phản ánh quan điểm cá nhân của người phân tích từ sự nhận xét chủ quan của họ. Chính vì thế, không có phần bồi thường nào đã, đang, và sẽ liên quan trực tiếp hay gián tiếp đến những nhận định cụ thể hoặc quan điểm được trình bày bởi người phân tích trong bản báo cáo này.

Công bố:

ATSC chỉ công bố phân tích đầu tư một cách trung lập, độc lập, công bằng, rõ ràng và không sai lệch. Ngoài ra, **ATSC** chỉ công bố những báo cáo phân tích khi nó cho thấy rằng phù hợp, điều này được dựa trên sự phát triển và thay đổi về ngành hoặc thị trường mà chúng có ảnh hưởng đến quan điểm phân tích hoặc ý kiến trình bày ở đây. **ATSC** cung cấp báo cáo phân tích cho nhiều tổ chức, nhưng không nhận bất cứ phí hoặc lợi ích kinh tế từ những tổ chức nào bao gồm cả các công ty mà chúng tôi khuyến nghị trong báo cáo này.

Những thông tin khác thì được cung cấp theo yêu cầu:

Khuyến cáo

Báo cáo này không được chỉ dẫn hoặc chỉ định cho việc phân phối hoặc sử dụng bởi bất cứ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc người cư trú thuộc bất cứ nơi nào hoặc các nơi thực thi quyền lực khác mà tại các nơi này sự phân phối, công bố và việc sử dụng có thể trái với luật pháp hoặc những quy định hoặc những điều sẽ buộc **ATSC** phải đăng ký hoặc yêu cầu giấy phép trong việc thực hiện các luật lệ này.

Các thông tin, dữ liệu trong báo cáo này chỉ với mục đích cung cấp thông tin và không nhằm mục đích chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán hay công cụ phái sinh nào. Ngoài ra, **ATSC** có thể mua bán chứng khoán cho tài khoản tự doanh của mình dựa vào những khuyến nghị đầu tư ngắn hạn của các chuyên gia phân tích và có thể những giao dịch này trái ngược với quan điểm hoặc các khuyến nghị về mua bán chứng khoán trong báo cáo này.

Trước khi quyết định đầu tư theo những khuyến nghị trong báo cáo này, nhà đầu tư nên xem xét rằng những khuyến nghị này có phù hợp với điều kiện cụ thể của bản thân hay không bao gồm thuế phải chịu, môi trường luật pháp và năng lực tài chính.

Các thông tin trong báo cáo này được xem là đáng tin cậy bởi **ATSC**, tuy nhiên **ATSC** không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. **ATSC** không chịu trách nhiệm về những khoản lỗ của nhà đầu tư khi đầu tư dựa trên khuyến nghị của báo cáo này. Trong tương lai, **ATSC** có thể phát hành thêm các báo cáo mới với những thông tin và kết luận không tương thích với báo cáo này.

Thông tin, ý kiến và những dự báo trong báo cáo này phản ánh vào thời điểm thực hiện báo cáo và **ATSC** có thể thay đổi chúng mà không cần thông báo.

Một số danh mục đầu tư thảo luận trong báo cáo này có thể thay đổi giá trị nhanh chóng và thậm chí có thể giảm giá trị rất mau và gây nên thiệt hại cho nhà đầu tư. Những khoản mục đầu tư với những đồng tiền khác đồng tiền của nhà đầu tư, nhà đầu tư phải chịu thêm rủi ro về sự biến động tỷ giá ảnh hưởng đến lợi nhuận và thu nhập của nhà đầu tư.

Những người đọc báo cáo này nếu không phải là những chuyên gia tài chính hay khách hàng của **ATSC** thì nên tư vấn thêm các luật sư và chuyên gia độc lập khác để được giải thích rõ hơn nội dung trong báo cáo trước khi quyết định đầu tư.

Tất cả những nội dung trong báo cáo này thuộc bản quyền của **ATSC**, trừ những phần có ghi rõ nguồn gốc xuất xứ. Không ai có quyền sao chép mà không được sự đồng ý bằng văn bản của **ATSC**.