

LIÊN KẾT NHANH

- ❖ Bảng giá siêu tốc
- ❖ Giao dịch trực tuyến
- ❖ Sàng lọc cổ phiếu
- ❖ Phân tích VNDIRECT
- ❖ Dữ liệu thống kê thị trường
- ❖ Phân tích ngành
- ❖ Đồ thị phân tích kỹ thuật
- ❖ Lịch sự kiện

BÁO CÁO NHANH KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2010**NGÀNH XÂY DỰNG**

Ngày 08 tháng 04 năm 2011

Chuyên viên phụ trách: Bùi Thị Thao Ly

Email: ly.bui@vndirect.com.vn

Mã CK	Giá (đồng)	VĐL (tỷ đ)	KQKD 2010 (*)		Tăng trưởng (yoy)		Hiệu quả 2010		Định giá		
			DT (tr.đ)	LNST (tr.đ)	DT	LNST	ROA	ROE	EPS (đồng)	P/E 2010	P/B 2010
SDT	29.000	117,0	972.132	102.234	15%	-3%	7%	22%	8.738	3,32	0,73
SD9	15.300	292,5	498.374	80.463	-4%	-20%	7%	16%	2.751	5,56	0,91
SD7	23.600	90,0	1.633.745	65.226	91%	13%	3%	17%	7.247	3,26	0,56
SD5	44.000	90,0	1.315.672	67.683	10%	-3%	9%	19%	7.520	5,85	1,09
VC1	36.300	74,0	590.740	58.811	49%	94%	8%	28%	7.947	4,57	1,28
VC2	33.500	80,0	935.349	41.133	25%	6%	3%	18%	5.142	6,52	1,18
CTD	48.000	307,5	3.303.784	240.327	68%	5%	12%	19%	7.816	6,14	1,16
Trung bình					36%	13%	7%	20%		5,03	0,99

(*) Số liệu hợp nhất từ BCTC kiểm toán 2010

Kết quả kinh doanh 2010:

Nhìn chung, hầu hết các công ty xây lắp đều hoàn thành kế hoạch đề ra và có mức tăng trưởng doanh thu cao so với thực hiện 2009 nhưng lợi nhuận sau thuế lại có mức tăng trưởng thấp hơn nhiều do chi phí hoạt động tăng cao, đặc biệt là chi phí lãi vay tăng gấp nhiều lần (trừ CTD), chủ yếu trong Q3 và Q4/2010, gây ảnh hưởng đến kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh chung của cả năm.

CTD tuy không vay nợ nên không phải chịu áp lực lãi vay nhưng trước tình hình giá cả leo thang, chi phí quản lý doanh nghiệp của công ty cũng tăng lên đáng kể (+108% so với 2009) làm giảm mức tăng của lợi nhuận mặc dù doanh thu tăng tới +68% so với 2009.

SD5 không có kết quả kinh doanh như mong đợi cũng do chi phí lãi vay và chi phí quản lý doanh nghiệp tăng cao hơn dự kiến. Ngoài ra, công ty đã hết thời gian được miễn thuế và đang hưởng mức thuế suất ưu đãi 5%.

SD9 có doanh thu hoạt động tài chính giảm mạnh so với 2009 (giảm 40 tỷ) nguyên nhân là cổ phiếu rớt giá mạnh, công ty đã không thanh lý khoản đầu tư tài chính nào trong năm, dẫn đến lợi nhuận sau thuế giảm 20% dù lợi nhuận gộp tăng hơn 32%.

SD7 và VC1 tăng trưởng ấn tượng nhất nhờ sự đóng góp của hoạt động kinh doanh bất động sản khi dự án Tổ hợp nhà ở cao cấp An Khánh (của SD7) và dự án Khu văn phòng và nhà ở cao cấp VINACONEX 1 (của VC1) đến giai đoạn thu tiền.

Trong năm 2010, các doanh nghiệp đã thực hiện tăng vốn điều lệ là SD9, SD5 và CTD, trong đó SD9 có mức tăng mạnh mẽ từ 150 tỷ lên 292,5 tỷ để đầu tư tài chính và kinh doanh bất động sản. SD7 đã không thực hiện việc tăng vốn như dự kiến.

Triển vọng 2011:

Năm 2011 các doanh nghiệp xây lắp sẽ tiếp tục đối mặt với khó khăn về vốn lưu động, chi phí hoạt động tăng, lãi vay cao do tác

động của các yếu tố vĩ mô của nền kinh tế như nguyên vật liệu, xăng dầu, điện tăng giá chóng mặt; lãi suất liên tục được điều chỉnh cùng với chính sách tiền tệ thắt chặt; các khoản vay ưu đãi lãi suất không còn nữa càng làm tăng thêm chi phí lãi vay. Chủ đầu tư cũng sẽ gặp khó khăn và do đó có thể sẽ ảnh hưởng đến tiến độ các dự án đang thi công, hoãn thi công các dự án mới, chậm thanh toán...nếu các yếu tố kinh tế vĩ mô tiếp tục diễn biến tiêu cực như hiện nay.

Đối với hoạt động xây lắp và sản xuất công nghiệp : Các doanh nghiệp Sông Đà trong năm nay khó có thể đạt mức tăng trưởng cao khi công trình lớn thủy điện Sơn La gần như đã hoàn thành, công trình thủy điện Lai Châu mới bắt đầu và chưa có nhiều hạng mục, chi phí cao do phải di chuyển nhân công và công cụ lên Lai Châu. Riêng SD5, tuy có lợi thế đã khấu hao xong dây chuyền sản xuất bê tông đầm lăn nhưng cao điểm doanh thu và lợi nhuận có thể rơi vào năm 2012 theo tiến độ công trình thủy điện Lai Châu.

CTD có khả năng duy trì đà tăng trưởng. Với vị thế là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực xây dựng cao ốc và resort, công ty đã dành được nhiều hợp đồng lớn, thi công trong nhiều năm như: nhà thầu chính thi công dự án MGM Grand Hồ Tràm (Bà Rịa Vũng Tàu) – khu du lịch có qui mô lớn nhất Việt Nam, Tricon Towers (tổng giá trị gói thầu đã ký kết lên đến 1.100 tỷ)...

Các mảng kinh doanh khác (kinh doanh bất động sản và đầu tư tài chính): Trong năm 2011, SD7 và VC1 tiếp tục có nguồn thu lớn từ hoạt động kinh doanh bất động sản khi dự án Tổ hợp nhà ở cao cấp An Khánh mới thu khoảng 10% (trên tổng doanh thu ước tính khoảng 925 tỷ đồng) và dự án Khu văn phòng và nhà ở cao cấp VINACONEX 1 mới thu khoảng 20% (trên tổng doanh thu ước tính khoảng 800 tỷ đồng).

SD9 với danh mục các cổ phiếu có giá vốn thấp, hầu hết bằng mệnh giá như S99, S96, SDH...có thể được hiện thực hóa lợi nhuận khi điều kiện thị trường thuận lợi.

Hiện tại, một số doanh nghiệp đã ra nghị quyết về kế hoạch kinh doanh năm 2011 với các chỉ tiêu doanh thu và lợi nhuận khá khiêm tốn, ít tăng trưởng so với năm 2010.

Mã CK	Doanh thu (tr.đ)	Tăng trưởng (yoy)	Lợi nhuận trước thuế (tr.đ)	Tăng trưởng (yoy)
VC2	1.011.265	6%	50.699	5%
SDT	1.050.000	27%	111.500	9%
SD9	750.000	15%	80.000	0%

Về việc tăng vốn, đại hội đồng cổ đông VC2 đã chấp thuận phương án tăng vốn điều lệ lên 120 tỷ thông qua phát hành cho cổ đông hiện hữu tỉ lệ 1 :1 giá 10.000 đ/cp, dự kiến thực hiện trong Q4/2011; SD7 & SD9 nhiều khả năng cũng sẽ tiếp tục tăng vốn điều lệ để đầu tư vào các dự án bất động sản trong năm nay. Các doanh nghiệp khác hiện chưa có nhu cầu tăng vốn điều lệ.

Về mặt định giá, tuy là các doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực xây dựng nhưng giá các cổ phiếu trên đã sụt giảm mạnh trong 6 tháng cuối năm (khoảng 40%) và mức định giá hiện khá rẻ so với thị trường khi P/E trung bình ~ 5,03 & P/B trung bình ~ 0,99. Các mã đáng chú ý: CTD và SD5 với hoạt động kinh doanh chính hiệu quả, ổn định, phù hợp cho mục tiêu đầu tư dài hạn; SD9, SD7 và VC1 có thể sẽ thu hút được dòng tiền đầu cơ khi có dấu hiệu lợi nhuận tăng đột biến.

Trần trọng,
Phòng Phân tích Đầu tư

KHUYẾN CÁO

Những thông tin đưa ra trên đây được lấy từ những nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo tính chính xác và đầy đủ. Thông tin thể hiện quan điểm của tác giả về vấn đề đang xem xét, không được coi là quan điểm của VNDirect và chỉ có giá trị khuyến nghị tại thời điểm gửi thông tin, VNDirect không chịu trách nhiệm trước mọi khoản thua lỗ do sử dụng những thông tin cung cấp.

Bản quyền © Công ty cổ phần Chứng khoán VNDIRECT



Hội sở chính: Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Hai Bà Trưng, Hà Nội
Chi nhánh: Tòa nhà FIDECO, 81-85 Hàm Nghi, Q.1, T.P Hồ Chí Minh
support@vndirect.com.vn

www.vndirect.com.vn

T + 844-3972-4568 F + 844-3972-4600
T + 848-3914-6925 F + 848-3914-6924
Hotline: 1900-5454-09