

**NGÀNH VẬT LIỆU CƠ BẢN****Lĩnh vực: Sắt Thép**

Mã ngành ICB: 1000 (Subsector 4: 1757)

Bloomberg Ticker: POM VN

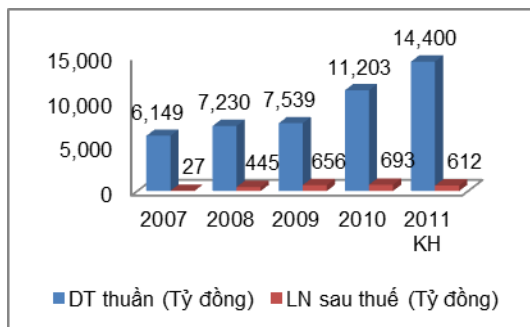
Ngày ĐHCĐ TN 2011: 8/4/2011

**Thông tin cơ bản về công ty**

Được thành lập vào 17/8/1999 với VDL là 42 tỷ đồng, đến nay công ty TNHH Thép Pomina đã trở thành một công ty sản xuất cung ứng thép xây dựng hàng đầu tại Việt Nam với mức VDL là 1.874 tỷ đồng. Công ty chính thức niêm yết cổ phiếu trên HOSE vào 20/4/2010. Các sản phẩm chính của POM là thép xây dựng chất lượng cao như thép cuộn, thép trơn, đặc biệt là thép thanh vằn với các mac thép SD390, SD490... và phôi thép. Tổng công suất thiết kế của các nhà máy luyện phôi thép là 1,1 triệu tấn/năm và cán thép xây dựng là 1,6 triệu tấn/năm.

**Chỉ tiêu thị trường****Nguồn: VCBS**

Giá ngày 27/4/2011 (VNĐ)	19.500
Khoảng giá 52 tuần (VNĐ)	19.500–45.548
Tăng/Giảm 1T qua (%)	-11,4
Tăng/Giảm 3T qua (%)	-30,4
KLGD BQ 3T	14.656
KLCPDLH	186.300.000
Vốn hoá (tỷ VNĐ)	3.633,6
Beta <sup>(1)</sup>	0,25
Room còn lại của NĐTNN	79.172.227
Cơ cấu cổ đông	
• Nhà nước (%)	0,00
• Nước ngoài (%)	6,76
• Khác (%)	93,24

**Biểu đồ: Doanh thu và lợi nhuận qua các năm**

Nguồn: VCBS tổng hợp

**TÓM TẮT NỘI DUNG ĐHCĐ THƯỜNG NIÊN 2011  
CÔNG TY CP THÉP POMINA (POM)****Bảng:** Kết quả kinh doanh năm 2010 và kế hoạch năm 2011

Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	2009	TH 2010	YoY (%)	KH 2010	TH/KH (%)	KH 2011	% YoY ước tính
Doanh thu thuần	7.539	11.203	149%	10.117	111%	14.400	129%
Lợi nhuận sau thuế	656	693	106%	612	113%	612	88%
LNST thuộc cổ đông	505	693	137%				
Vốn điều lệ	1.620	1.874	116%				
EPS (Đồng)	6.948	4.050	58%				

(Nguồn POM, VCBS tổng hợp)

Trong năm 2010, POM đã đạt được doanh thu thuần là 11.203 tỷ đồng (+49% yoy, vượt 11% KH năm). Lợi nhuận sau thuế là 693 tỷ đồng (+6% yoy, vượt 13% KH năm). Hoạt động sản xuất và kinh doanh thép xây dựng các loại là hoạt động cốt lõi của POM trong những năm qua. Năm 2010, mảng thép tiêu thụ nội địa là mảng có tỷ trọng lớn nhất (trên 90%) trong cơ cấu doanh thu.

Trong kỳ họp ĐHCĐTN 2011, Công ty đặt ra kế hoạch kinh doanh cho năm 2011 với sự tăng trưởng khá về doanh thu nhưng lại không tăng trưởng về lợi nhuận. Cụ thể, doanh thu thuần dự kiến là 14.400 tỷ đồng (tăng 29% yoy) và LNST dự kiến 612 tỷ đồng (giảm 12% yoy). Lý do POM không đặt ra tăng trưởng lợi nhuận trong kế hoạch 2011 là vì dự báo nhu cầu thép năm 2011 sẽ bị hạn chế bởi chính sách thắt chặt tiền tệ của Chính phủ (trong đó siết mạnh tín dụng đối với lĩnh vực bất động sản - lĩnh vực tạo cầu cho ngành thép), làm cho sản lượng tiêu thụ thép bị sụt giảm. Ngoài ra, trong năm 2011, do POM phải tiếp tục đầu tư dự án Pomina 3 trong bối cảnh mặt bằng lãi suất tín dụng ở mức cao nên chi phí đầu tư sẽ tăng trong năm 2011, làm giảm lợi nhuận của POM.

Đánh giá về mức độ khả thi của kế hoạch năm nay, theo đại diện Ban lãnh đạo của POM, kế hoạch trên là khả thi bởi kết quả kinh doanh trong quý 1 2011, công ty đạt được lợi nhuận sau thuế khoảng 171 tỷ đồng (đạt 28% kế hoạch năm) và nhờ có lợi thế từ việc nắm giữ thị phần thép lớn nhất cả nước kết hợp với sản phẩm có giá cạnh tranh nên POM có được thuận lợi trong việc tiêu thụ sản phẩm. Định hướng của POM trong năm 2011 và những năm tới là vẫn chọn thép xây dựng làm mảng hoạt động cốt lõi của công ty.

Ngoài ra, Công ty cũng đã thông qua tỷ lệ cổ tức chi trả năm 2010 là 20%. Dự kiến, tỷ lệ chia cổ tức năm 2011 cũng là 20%.

Trong năm 2011, không chỉ riêng POM mà hầu hết các doanh nghiệp thép đều đối mặt với những khó khăn và thách thức như tỷ giá USD/VND biến động, mặt bằng lãi suất tín dụng còn khả năng ở mức cao, các chính sách thắt chặt tiền tệ tiếp tục được đưa ra để chống lạm phát, việc giảm thiểu đầu tư công của Chính phủ, tình trạng thiếu điện, giá nguyên vật liệu đầu vào tăng cao... làm tăng chi phí sản xuất, kiềm hãm và làm giảm sức tiêu thụ của thị trường, ảnh hưởng đến doanh thu và lợi nhuận của các doanh nghiệp. Tuy nhiên, theo chúng tôi, do POM có năng lực sản xuất cao với chất lượng sản phẩm tốt và giá thành cạnh tranh, đang nắm giữ thị phần thép lớn nhất cả nước, có kế hoạch mở rộng thêm thị trường miền Bắc và thâm nhập thị trường các nước trong khu vực Đông Nam Á, cùng với định hướng chọn thép xây dựng làm mảng hoạt động cốt lõi của công ty... nên kế hoạch kinh doanh năm 2011 là hợp lý.



## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được xây dựng nhằm cung cấp các thông tin cập nhật về kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh cũng như phân tích các yếu tố ảnh hưởng đến triển vọng phát triển của doanh nghiệp. Bản thân báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo cũng không phải là lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào của/liên quan đến công ty được phân tích trong báo cáo. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này và các nhận định, phân tích trong báo cáo thể hiện quan điểm riêng, độc lập của người viết và không được xem là quan điểm của VCBS. Do đó, VCBS và hoặc các bộ phận của VCBS có thể có các hoạt động mua/bán chứng khoán thuận chiều hoặc ngược chiều với những khuyến nghị trong báo cáo này.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG NGOẠI THƯƠNG VIỆT NAM

**Trụ sở chính:**

Tầng 12-17 tòa nhà Vietcombank,  
198 Trần Quang Khải, Hà Nội  
Tel: (84- 4) 39 367 516 /Fax: (84-4) 39 360 262  
Email: [Research@vcbs.com.vn](mailto:Research@vcbs.com.vn)  
Website: <http://www.vcbs.com.vn>

**Văn phòng HCM:**

Lầu 1, Green Star, 70 Phạm Ngọc Thạch, Quận  
3, Tp.HCM  
Tel: (84-8) 38 208 116  
Fax: (84-8) 38 200 770

**Trưởng phòng:**

Nguyễn Đức Hải  
[ndhai@vcbs.com.vn](mailto:ndhai@vcbs.com.vn)

**Nhóm phân tích đầu tư:**

Lê Thị Ngọc Anh  
[ltnanh@vcbs.com.vn](mailto:ltnanh@vcbs.com.vn)

Nguyễn Thị Thanh Nga  
[nttnga-hcm@vcbs.com.vn](mailto:nttnga-hcm@vcbs.com.vn)

Trần Gia Bảo  
[tgbao@vcbs.com.vn](mailto:tgbao@vcbs.com.vn)

Lê Thị Lệ Dung  
[ltdung@vcbs.com.vn](mailto:ltdung@vcbs.com.vn)

Quách Thùy Linh  
[qtlinh@vcbs.com.vn](mailto:qtlinh@vcbs.com.vn)

Lê Huyền Minh  
[lhminh@vcbs.com.vn](mailto:lhminh@vcbs.com.vn)

Bùi Ngọc Hà  
[bnha@vcbs.com.vn](mailto:bnha@vcbs.com.vn)

Ngô Mạnh Duy  
[nmduy@vcbs.com.vn](mailto:nmduy@vcbs.com.vn)

Nguyễn Vĩnh Nghiêm  
[nvngkiem@vcbs.com.vn](mailto:nvngkiem@vcbs.com.vn)