



Chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư nên xem xét đầu tư dài hạn, không khuyến khích đầu tư ngắn hạn và trung hạn cổ phiếu NNC...

Giá hiện hành: VND 26.200
Ngày: 10/06/2011

Sàn niêm yết: HoSE
Mã cổ phiếu: NNC
Ngành: Khai thác và KD đá xây dựng
Vốn hóa (tỷ đồng): 190
Số CP lưu hành: 8.338.350
P/E 2010: 2.83
P/B 2010: 1.50
EPS 2010: 9.263



TỔNG QUAN:

Với bề dày kinh nghiệm trên 30 năm trong lĩnh vực khai thác đá và sản xuất vật liệu xây dựng, NNC luôn được khách hàng tin tưởng. Công ty có hệ thống nhà phân phối, đại lý rộng khắp Khu vực TP Hồ Chí Minh và các tỉnh Miền Đông Nam Bộ và Miền Tây sẵn sàng đáp ứng nhu cầu vật liệu xây dựng cho các công trình trọng điểm và các dự án lớn của Quốc gia trong khu vực. Nhờ tính năng chịu lực cao, ít hút nước, độ chống mài mòn cao, sản phẩm công ty luôn tiên phong trong các công trình trọng điểm của quốc gia.

Đánh giá tình hình hoạt động kinh doanh:

Hiệu quả hoạt động kinh doanh: Doanh thu quý 1/2011 của NNC đạt 56,19 tỷ đồng, tăng gần 12,2% so với cùng kỳ năm 2010. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế quý 1/2011 của NNC chỉ đạt 15,91 tỷ đồng, giảm 8,88% so với mức 17,46 tỷ đồng thực hiện cùng kỳ năm 2010 do tỷ trọng giá vốn hàng bán trên doanh thu thuần tăng từ 55,35% cùng kỳ lên 64,89% trong quý này nên lợi nhuận gộp giảm 11,8%. Đây là nguyên nhân chính khiến LNST quý I/2011 giảm so với cùng kỳ. Mặt khác, kết quả kinh doanh trong năm 2010 của Công ty NNC đạt doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ là 258 tỷ đồng, LNST là 78,71 tỷ đồng giảm 8,88% so với cùng kỳ năm 2009...

Thành phần cơ cấu hoạt động: Hoạt động chính của Công ty NNC là thực hiện hoạt động khai thác đá và kinh doanh chế biến đá..

Chi phí tài chính: Trong năm 2010, Công ty NNC hầu như sử dụng vốn tự có để hoạt động kinh doanh, không sử dụng vốn vay từ bên ngoài, cho nên Công ty không phải tăng chi phí sản xuất. Mặt khác, với hoạt động đặc thù của Công ty NNC là chuyên khai thác đá và kinh doanh chế biến các sản phẩm từ đá; cho nên, Công ty đạt hiệu quả cao trong hoạt động sản xuất kinh doanh. Chi phí tài chính quý 1/2011 Công ty NNC chỉ đến từ

-Diện tích khai thác đá hiện nay của Công ty NNC ngày một xuống sâu thu hẹp và đến độ sâu phải dừng, nhưng Công ty vẫn chưa nhận được sự chấp thuận của UBND tỉnh cho phép mở rộng mỏ đá.

-Chi phí nguyên vật liệu đầu vào trong năm 2011 liên tục tăng từ 5% đến 20% làm cho chi phí giá thành sản xuất tăng, nhưng giá bán hiện nay không tăng kịp theo tỷ lệ tăng của giá thành.

Hoạt động tài chính: cuối năm 2010, Công ty có khoản tiền và tương đương tiền là 68,346 tỷ đồng, chính khoản này đã mang về cho Công ty một khoản lợi nhuận tài chính trên 7 tỷ đồng...

Chiến lược phát triển và đầu tư:

- Xây dựng lại bộ máy, tổ chức: thực hiện tái cấu trúc bộ máy để phù hợp với yêu cầu phát triển của công ty, nâng cao chất lượng các cấp quản trị, thực hiện phân cấp, phân quyền nhằm phát huy tính chủ động sáng tạo của nhân viên. Đẩy mạnh việc quản trị theo mục tiêu, xây dựng các cấp quản trị theo hướng chuyên nghiệp.
- Tập trung đi sâu và phát huy thế mạnh, chuyên môn chính của Công ty là lĩnh vực khai thác và chế biến tài nguyên khoáng sản phi kim loại.
- Tiếp tục nghiên cứu mô hình đầu tư phù hợp tại mỏ đá Núi Nhỏ sau khi dự án khai thác kết thúc theo những



chi phí quản lý doanh nghiệp và chi phí hoạt động kinh doanh.

Đánh giá hoạt động kinh doanh: hoạt động kinh doanh của Công ty tăng trưởng ổn định qua các năm, và tăng trưởng tốt, doanh thu đều tăng so với các năm. Lợi nhuận đều tăng trưởng ổn định; riêng trong năm 2010, chi phí vốn bán hàng tăng do chi phí đầu vào tăng, làm cho lợi nhuận sau thuế giảm 8,88% so với cùng kỳ, chỉ đạt 78,71 tỷ đồng.

Mặt khác, trong năm 2011 Công ty sẽ gặp rất nhiều khó khăn trong việc khai thác đá như:

-Mỏ đá Núi Nhỏ nằm gần khu dân cư cho nên chi phí khai thác cao do sử dụng thuốc nổ và kíp an toàn.

-Thuế Tài Nguyên tăng lên từ 24% kể từ ngày 01/12/2010 cho nên làm cho giá thành đá khai thác và các sản phẩm của đá tăng cao.

gợi ý đề xuất của dự án đánh giá tác động môi trường khu vực khai thác đá huyện Dĩ An, Bình Dương đã được Ủy ban nhân dân tỉnh Bình Dương thông qua.

- Tại mỏ Núi Nhỏ, tập trung cho phương án đền bù mở rộng theo phương án đã được duyệt lên 28 ha. Triển khai cân đối và bổ sung nguồn lực, chuyển đổi các máy xay công suất nhỏ sang công suất lớn từ 150 tấn/giờ trở lên để phục vụ cho việc tăng sản lượng khai thác theo phương án được duyệt, đồng thời duy trì các điều kiện để sản xuất tốt, cải thiện ô nhiễm môi trường để đảm bảo duy trì hoạt động của công ty được liên tục, đồng thời cố gắng tận thu, khai thác hết trữ lượng trong giấy phép từ nay đến hết 2015.
- Công ty tiếp tục tìm kiếm việc liên doanh, liên kết trong khai thác chế biến khoáng sản với các đơn vị có giấy phép khai thác.

Về mặt khó khăn:

- Về sản xuất, công tác khai thác trong năm qua thật sự gặp khó rất nhiều khó khăn, tình trạng cúp điện thường xuyên (tuần cúp 2 ngày) nên không triển khai khoan bán mìn được. Bên cạnh đó, các soong bơm bị ngập nước kéo dài do lượng mưa quá lớn, máy bơm công suất nhỏ nên ảnh hưởng đến sản lượng khai thác của Công ty.
- Khi khai thác xuống sâu, màu sắc và chất lượng đá không ổn định. Đồng thời, tình hình tiêu thụ sản phẩm trong quý 4 năm 2010 chậm lại không như những năm trước nên sản phẩm sản xuất ra tồn kho khá lớn phải di dời.
- Trong khai thác khoáng sản nói chung hiện nay, đòi hỏi công ty phải chấp hành tuân thủ về vấn đề an toàn môi trường thế nhưng ít nhiều vẫn còn bị ảnh hưởng.
- Nguồn vật liệu nổ phục vụ khâu khai thác hoàn toàn bị phụ thuộc vào hai nhà cung cấp độc quyền là chi nhánh Công ty TNHH MTV CN Hóa chất mỏ - TKV tại Đồng Nai và Công ty TNHH MTV Vật tư công nghiệp Quốc phòng – BQP.

Về mặt thuận lợi:

- Vị trí địa lý của Công ty rất thuận lợi kinh doanh đường bộ và đường sông. Việc sản xuất sản phẩm được kiểm soát bởi hệ thống quản lý chất lượng ISO 9001:2008 từ đó giúp nâng cao uy tín với khách hàng.
- Việc chuyển đổi công suất máy xay lớn và chuyển đổi hình thức gia công từ nguồn lực bên ngoài tạo cho hệ thống quản lý Công ty gọn nhẹ nhưng hiệu quả.
- Công ty cổ phần Đá Núi Nhỏ luôn nhận được sự quan tâm của lãnh đạo các ban ngành, HĐQT Công ty luôn chỉ đạo đúng hướng, giúp Công ty tháo gỡ từng bước những khó khăn trong hoạt động sản xuất kinh doanh.
- Các thành viên HĐQT là những người có nhiều kinh nghiệm trong điều hành và quản lý khai thác đá. Đội ngũ CBCNV công ty được huấn luyện đào tạo, tận tâm gắn bó với Công ty.

Nguồn: Báo cáo thường niên 2010.

Phân tích rủi ro và nhận định đầu tư:

Phân tích: Công ty hoạt động tương đối ổn định, doanh thu và lợi nhuận của Công ty tăng trưởng ổn định, tuy nhiên trong năm 2011 Công ty gặp rất nhiều khó khăn, chi phí đầu vào cho sản xuất tăng trong khi đó giá thành sản phẩm không tăng kịp so với giá thành. Mặt khác, do chi phí đầu vào tăng cao, làm giảm đi lợi nhuận sau thuế; theo kế hoạch nghị quyết trong năm 2011 thì lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu (EPS) đạt 7,175 đồng giảm so với năm 2010 là 9,263 đồng. Trong khi đó, hoạt động của Công ty tương đối ổn định, Công ty có lợi thế là không phải vay vốn từ bên ngoài mà sử dụng vốn tự có của Công ty, đây cũng là lợi thế cho Công ty, song kế hoạch lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu giảm đi đáng kể.

Nhận định: Theo phương pháp đánh giá của chúng tôi thì EPS năm 2010 vào khoảng 9,263 đồng; và theo định giá P/E vào khoảng 2.83 và P/B khoảng 1.50. Theo kế hoạch hoạt động kinh doanh của Công ty NNC trong năm 2011 đạt EPS vào khoảng 7,175, giảm so với cùng kỳ... ***Chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư nên xem xét đầu tư dài hạn, không khuyến khích đầu tư ngắn hạn và trung hạn cổ phiếu NNC...***



THÔNG TIN VỀ DOANH NGHIỆP

Hoạt động của Công ty:

- Công ty Cổ phần Đá Núi Nhỏ tiền thân là một cơ sở sản xuất thủ công nhỏ do chế độ cũ để lại và được tiếp quản từ tháng 12 năm 1975 và đơn vị trực thuộc của Công ty Vật liệu và Xây dựng Bình Dương (M & C) với tên gọi là Xí nghiệp khai thác đá số 3. Cùng với sự phát triển mạnh mẽ của Công ty mẹ là Công ty Vật liệu và Xây dựng Bình Dương là sự đi lên và lớn mạnh không ngừng của Công ty Cổ phần Đá Núi Nhỏ, đến nay Công ty đã cơ giới hóa toàn bộ năng lực khai thác gần 2.000.000 m³ đá/năm.
- Tháng 08/2006, Công ty Cổ phần Đá Núi Nhỏ được chính thức thành lập theo Quyết định số 3556/QĐ-UBND ngày 07/08/2006 của Ủy ban Nhân dân tỉnh Bình Dương trên cơ sở phê duyệt phương án cổ phần hóa và Chuyển xí nghiệp khai thác đá số 3 trực thuộc Công ty Vật liệu và Xây dựng Bình Dương thành công ty cổ phần với vốn điều lệ 38.000.000.000 đồng.
- NNC đã đăng ký với UBCKNN và trở thành công ty đại chúng ngày 25/06/2007. Tháng 3/2009, Công ty thực hiện việc phát hành cổ phiếu thưởng cho cổ đông hiện hữu tăng vốn điều lệ lên 44.965.000.000 đồng.
- Tháng 11/2009, Công ty thực hiện phát hành cổ phiếu thưởng cho cổ đông hiện hữu tăng vốn lên 87.681.750.000 đồng.
- Tháng 01/2010, Công ty tiến hành nộp hồ sơ đăng ký niêm yết cổ phiếu tại Sở Giao dịch Chứng khoán TP. HCM.

Lĩnh vực kinh doanh:

- Khai thác đá, đất sét gạch ngói;
- Sản xuất ngói xi măng màu;
- Mua bán vật liệu xây dựng;
- Cho thuê kho bãi, văn phòng; Kinh doanh bất động sản;
- Đầu tư khu du lịch sinh thái (theo quy hoạch của tỉnh).
- Khách sạn, nhà hàng.
- Trồng rừng và chăm sóc cây rừng;
- Chế biến mủ cao su (không hoạt động tại trụ sở chính).

Ban lãnh đạo:

Tên	Chức vụ	Tên	Chức vụ
Mai Văn Chánh	Chủ tịch Hội đồng quản trị	Phạm Tuấn Kiệt	Tổng Giám đốc
Vũ Văn Hải	Ủy viên Hội đồng quản trị	Nguyễn Văn Chối	Phó Tổng Giám đốc
Nguyễn Văn Chối	Ủy viên Hội đồng quản trị	Nguyễn Hồng Châu	Trưởng Ban Kiểm soát
Phạm Tuấn Kiệt	Ủy viên Hội đồng quản trị	Dương Hiền Phát	Thành viên Ban Kiểm soát
Nguyễn Như Song	Ủy viên Hội đồng quản trị	Nguyễn Hữu Tài	Thành viên Ban Kiểm soát
		Trần Văn Hải	Kế toán trưởng

Chỉ số tài chính cơ bản:

Cập nhật đến năm 2010

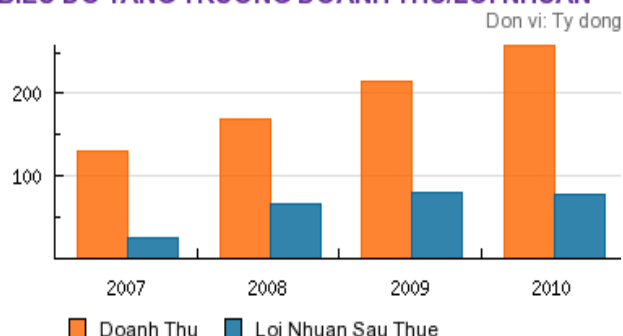
Tăng trưởng doanh thu (%)	20.12	ROE(%)	63.56
Tăng trưởng lợi nhuận gộp (%)	12.37	ROA(%)	49.37
Tăng trưởng lợi nhuận thuần (%)	0.57	Khả năng thanh toán hiện hành	2.84
Tăng trưởng tài sản (%)	703.64	Khả năng thanh toán nhanh	2.47
Tăng trưởng VCSH (%)	685.41	Tổng nợ/ VCSH	28.72
		Tổng nợ/Tổng tài sản	22.32
Sở hữu nhà nước:	0%		
Sở hữu nước ngoài:	12.18%		
Cổ đông khác:	51.50%		
Tổ chức, cá nhân khác:	36.32%		



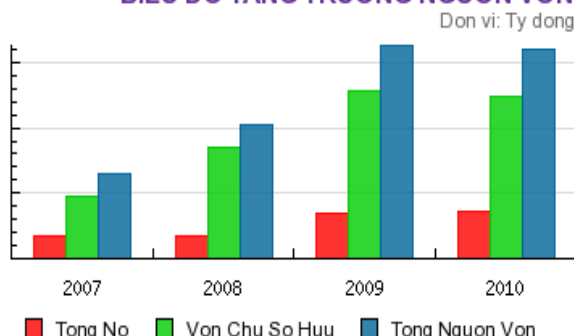
Chỉ tiêu tài chính:

CHỈ SỐ	2007	2008	2009	2010
Doanh thu Thuần (tỷ VND)	130.83	167.94	214.82	258.04
EBITDA (tỷ VND)	26.62	69.40	98.53	106.18
EBIT (tỷ VND)	26.62	67.33	95.69	103.55
Lãi (lỗ) từ HĐTC (tỷ VND)	0.47	3.92	4.45	7.09
EPS cơ bản (VND)	6,887	17,718	9,018	9,263
P/E cơ bản (lần)	3.63	1.41	2.77	2.46
Giá trị sổ sách (VND)	12,656	22,187	14,577	14,108
P/B (lần)	1.98	1.13	1.71	1.77
Lợi nhuận Thuần từ HĐKD	27.57	62.39	91.31	103.86
Lợi nhuận sau thuế TNDN (tỷ)	26.17	67.33	79.07	78.62

BIỂU ĐỒ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU/LOI NHUAN



BIỂU ĐỒ TĂNG TRƯỞNG NGUỒN VỐN



Tên pháp định: Công ty cổ phần Đá Núi Nhỏ

Tên quốc tế: Nui Nho Stone Co-operation

Viết tắt: NNC

Trụ sở chính: DT743, Xã Bình An, Huyện Dĩ An, Tỉnh Bình Dương

Điện thoại: 84-(650) 375 15 15

Fax: 84-(650) 375 12 34

Email: dnn123@vnn.vn

Web: www.nuinho.vn



Cơ cấu doanh thu:

Kết quả kinh doanh	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Doanh thu	56.191	70.448	67.676	69.812	50.099
Ebitda	20.908	26.286	28.680	25.759	22.932
Ebit	-	-	-	-	-
Lợi nhuận HĐKD	20.206	26.605	28.679	25.757	22.929
LNTT	20.908	26.286	28.680	25.759	22.932
Lợi nhuận thuần	15.906	19.883	21.779	19.586	17.456

đơn vị: tỷ VNĐ

Tỷ số (%)	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Tăng trưởng DT	20.24	04.10	03.06	39.35	22.30
Tăng trưởng EBITDA	20.46	08.35	11.34	12.32	17.59
Tăng trưởng LNTT	20.46	08.35	11.34	12.32	17.59
Tăng trưởng EPS	-	-	-	-	-
Tăng trưởng TTS	01.09	10.00	07.98	05.97	08.96
Tăng trưởng VCSH	02.41	15.42	07.99	11.02	19.18

đơn vị: %

Cân đối kế toán	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Tài sản lưu động	103.645	100.690	88.061	103.881	94.707
TSCĐ hữu hình	15.800	15.358	16.059	16.747	16.079
TSCĐ vô hình	0.010	0.013	0.016	0.018	0.021
Tổng TS	160.720	158.988	144.534	157.072	148.223
Nợ ngắn hạn	34.038	35.279	37.360	40.620	43.311
Nợ dài hạn	-	-	-	-	-
Vay ngắn hạn	-	-	-	-	-
Vay dài hạn	-	-	-	-	-
Tổng nợ	34.040	35.287	37.360	40.589	43.305

VCSH	126.679	123.700	107.174	116.483	104.918
------	---------	---------	---------	---------	---------

đơn vị: tỷ VNĐ



Mục Lục Công Bố

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 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.