



CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ VÀ XÂY DỰNG SAO MAI TỈNH AN GIANG MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá hỗ trợ: 6-6.5
Vùng giá kháng cự: 7-8

Ngày phân tích :11/04/2013

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	ASM
Giá ngày 11/04/2012	6,500
Giá thấp nhất 52 tuần	6,600
Giá cao nhất 52 tuần	26,000
Khối lượng trung bình 10 ngày	337,965
Khối lượng CPLH (triệu)	39.736
Giá trị vốn hóa thị trường (triệu)	258,285

CƠ CẤU SỞ HỮU

Lê Thanh Thuận	10.01%
Võ Thị Thanh Tâm	8.19%
Lê Văn Chung	6.04%
Lê Quốc Hưng	4.83%
Nguyễn Mạnh Huy	3.91%
Cổ đông nước ngoài	4.69%
cổ đông khác	62.33%

CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	334
P/E	19
E/P	5%
BV (đồng)	16,981
ROE	2%
ROA	1%
Beta	1.2
Giá trị nội tại (đồng)	38,906

ĐỒ THỊ GIÁ



NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Tỷ số khả năng thanh toán (lần)	N/2010	N/2011	N/2012
Tỷ số thanh toán hiện thời	1.26	1.52	1.31
Tỷ số thanh toán nhanh	0.71	0.83	0.70
Tỷ số thanh toán tổng quát	1.48	1.94	1.75
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	N/2010	N/2011	N/2012
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ /VCSH	210%	107%	133%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	64%	65%	62%
Tỷ số nợ = Tổng nợ/ Tổng tài sản	68%	52%	57%
Tỷ số VCSH/ Tổng nguồn vốn	32%	48%	43%
Tỷ số hoạt động	N/2010	N/2011	N/2012
Vòng quay hàng tồn kho (vòng)	1	1.8	2.1
Số ngày vòng quay hàng tồn kho (ngày)	279	197	173
Vòng quay các khoản phải thu (vòng)	3	3	3
Số ngày vòng quay các khoản phải thu (ngày)	129	120	122
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	2	3	5
Số ngày vòng quay các khoản phải trả (ngày)	214	134	73
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	N/2010	N/2011	N/2012
Tỷ lệ lãi gộp	30%	20%	10%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	27%	7%	1%
ROA (Doanh lợi tài sản)	13%	5%	1%
ROE (Doanh lợi VCSH)	39%	10%	2%
Tỷ số giá thị trường	N/2010	N/2011	N/2012
BV (đồng)	40,378	16,750	16,981
EPS (đồng)	15,848	1,673	334
P/E	4	13	19
E/P (%)	25%	8%	5%
Giá trị nội tại (đồng)			38,906
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	N/2010	N/2011	N/2012
Tăng trưởng doanh thu	7%	58%	28%
Tăng trưởng lợi nhuận gộp	82%	6%	-35%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	160%	-58%	-80%
Tăng trưởng tổng tài sản	64%	10.7%	14%
Tăng trưởng vốn CSH	33%	66%	1%
Chỉ tiêu chi phí (%)	N/2010	N/2011	N/2012
Chi phí bán hàng	-12%	117%	-6%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	54%	60%	-40%



CTCP ĐẦU TƯ VÀ XÂY DỰNG SAO MAI TỈNH AN GIANG

ASM là doanh nghiệp đầu tư kinh doanh bất động sản tại An Giang, công ty chuyên xây dựng công trình dân dụng, giao thông, thủy lợi, khai thác và kinh doanh vật liệu xây dựng. Ngoài ra, công ty còn xuất khẩu thủy sản, chủ yếu là cá tra.

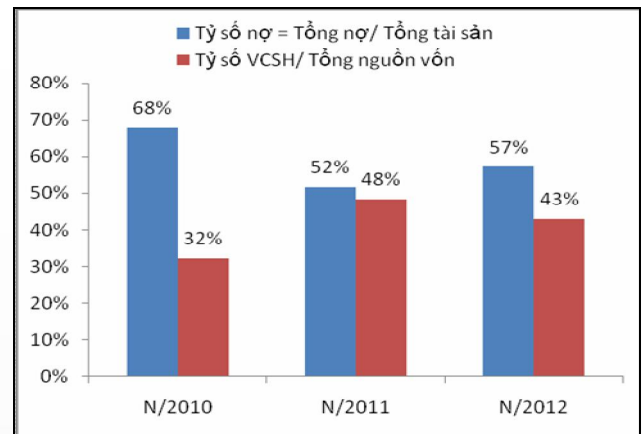
Năm 2012, khi nền kinh tế khó khăn, ngành bất động sản đóng băng dẫn đến ngành xây dựng cũng như vật liệu xây dựng có sức tiêu thụ kém nên kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp bất động sản và xây dựng âm ảm chưa từng có trong lịch sử. Cụ thể, năm 2012 ASM đạt doanh thu 1,185 tỷ đồng, tăng 28% so với cùng kỳ, tuy nhiên trong năm 2012 do công ty tập trung vào lĩnh vực thủy sản, đây lại là mảng có tỷ suất sinh lời thấp hơn so với bất động sản, do đó biên lợi nhuận gộp giảm từ 20% xuống còn 10%, ngoài ra doanh thu tài chính 16 tỷ đồng, giảm 37%, dẫn đến lợi nhuận sau thuế chỉ đạt 13 tỷ đồng, giảm 80% so với năm 2011. Kết thúc năm 2012, công ty chỉ hoàn thành được 10% kế hoạch lợi nhuận sau thuế. Trong năm 2012, không thực hiện chia cổ tức.

Xét tỷ số thanh toán. Năm 2012, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 1.52 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 0.83 lần, tỷ lệ này không biến động mạnh so với năm 2011. Qua đó ta thấy, khả năng thanh toán không được cải thiện, tỷ lệ thanh toán nhanh còn thấp và bé hơn 1, điều này chứng tỏ lượng hàng tồn kho lớn đã ảnh hưởng xấu đến khả năng thanh toán nhanh. Lượng tài sản ngắn hạn sau khi loại bỏ tồn kho thì không đủ để thanh toán những khoản nợ ngắn hạn được an toàn.

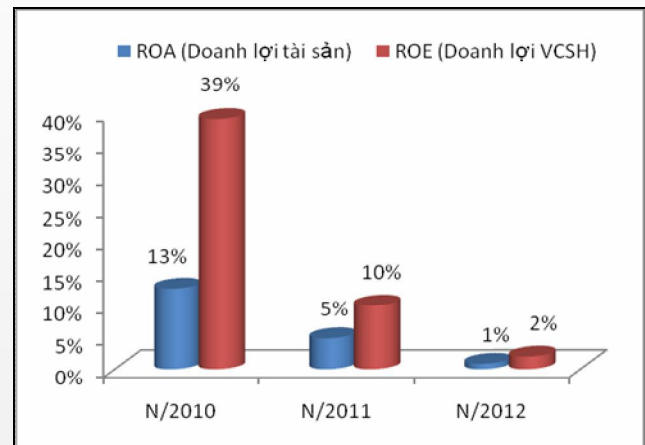
Xét tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu. Năm 2011, nợ chiếm tỷ lệ 107% trên vốn chủ sở hữu so với năm 2012 tăng lên 133%. Xét thấy tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu tăng lên là do vay nợ ngắn hạn 513 tỷ đồng, tăng 16% so với năm 2011.

Tỷ lệ nợ trên tổng tài sản cũng tăng lên. Năm 2011, nợ chiếm 52% trên tổng tài sản so với năm 2012 tăng lên 57%. Qua đó, ta thấy tỷ lệ nợ tăng lên, do đó khả năng thanh toán chưa được cải thiện và còn ở mức kém an toàn.

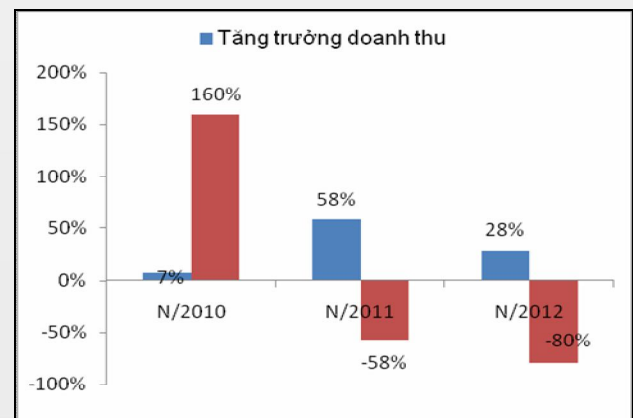
ĐỒ THỊ CƠ CẤU TÀI CHÍNH



ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG SINH LỜI



ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU & LỢI NHUẬN





Xét tình hình tồn kho. Năm 2011, vòng quay tồn kho đạt 1.8 vòng ứng với 197 ngày so với năm 2012 tăng lên hơn 2.1 vòng ứng với 173 ngày, ta thấy tốc độ luân chuyển tồn kho năm 2012 được cải thiện hơn năm 2011, số ngày tồn kho giảm cho thấy nỗ lực của công ty trong việc giải phóng tồn kho. Mặc dù số ngày tồn kho có giảm nhưng chỉ giảm nhẹ, vòng quay tồn kho vẫn còn chậm, giá trị tồn kho 454 tỷ đồng, tăng 12% so với cùng kỳ năm 2011.

Xét vòng quay phải thu. Năm 2012, vòng quay phải thu đạt 3 vòng ứng với 122 ngày tốc độ này tương đương với năm 2011, cho thấy năm 2012 này công ty chưa cải thiện tình hình thu nợ, do đó tiến độ thu nợ còn chậm, kỳ hạn thu tiền chưa được rút ngắn hơn năm 2011.

Năm 2011, vòng quay phải trả đạt 3 vòng ứng với 134 ngày so với năm 2012 đạt 5 vòng ứng với 73 ngày. Cho thấy năm 2012, việc thanh toán nợ được chú trọng, kỳ hạn thanh toán tiền giảm nhiều, công ty đã khắc phục được tình trạng trì hoãn trả nợ. Qua đó cũng nhận thấy, công tác thu nợ chưa được cải thiện nhưng tình hình trả nợ lại tiến triển nhanh hơn, do đó kỳ hạn thanh toán tiền nhanh hơn khá nhiều so với kỳ hạn thu tiền, điều này làm hạn hẹp nguồn vốn lưu động cho kinh doanh, chứng tỏ là công ty quản trị dòng tiền chưa hiệu quả.

Xét về qui mô tài sản và vốn chủ sở hữu. Năm 2012, vốn chủ sở hữu đạt 676 tỷ đồng, chỉ tăng 1%, nhưng nhờ công ty tăng cường vay nợ nên tổng tài sản đạt 1,577 tỷ đồng, tăng 14% so với năm 2011. Năm 2012, tình hình kinh tế vĩ mô phát triển chậm, ngành bất động sản đóng băng nên rất khó để công ty sử dụng tài sản và vốn chủ sở hữu đạt hiệu quả tốt, kết quả kinh doanh bị giảm lợi nhuận đã dẫn đến các tỷ suất sinh lời trên tổng tài sản ROA và tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE bị giảm xuống. Cụ thể, Năm 2011, chỉ số ROA đạt 5% so với năm 2012 giảm còn 1% và chỉ số ROE năm 2011 đạt 10% so với năm 2012 cũng giảm còn 2%. Qua đó ta thấy 2 tỷ suất sinh lời hiện nay thấp, lợi nhuận đạt được không tương xứng với tài sản và vốn chủ sở hữu hiện có, ngoài ra, công ty chưa hấp thụ tốt phần nợ vay thêm, việc vay thêm nợ đang làm phát sinh lãi vay nên lợi nhuận tài chính giảm xuống đồng thời làm giảm lợi nhuận ròng, như vậy, công ty chưa sử dụng hiệu quả phần nợ vay thêm.

Năm 2011, chỉ số EPS đạt 1673 đồng/cp so với năm 2012 giảm 80% và đạt 334 đồng/cp. Với mức giá đóng cửa ngày 11.04.2013 là 6,500 đồng/cp, ASM có tỷ suất E/P là 5%, thấp hơn so với lãi suất ngân hàng. Xét thấy năm 2012, ASM có kết quả kinh doanh bị giảm lợi nhuận khá mạnh, các tỷ suất sinh lời cũng giảm xuống mức rất thấp và kém hấp dẫn, kỳ thanh toán công nợ nhanh hơn kỳ thu hồi công nợ, tỷ lệ nợ tăng lên. Với những thông tin không tích cực như trên thì nhà đầu tư nên thận trọng với cổ phiếu này.



KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo nhanh mã cổ phiếu là do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Bài báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNSC). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối nội dung báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

PNS RESEARCH

Trưởng phòng : Tô Bình Quyền
Phó phòng : Đặng Thị Thanh Bình

quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn
binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn

Chuyên viên phân tích
: Lê Thị Thạch Thảo

thao.le@chungkhoanphuongnam.com.vn

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam
Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.
Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519
Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn
Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn