

CÔNG TY CỔ PHẦN SÔNG ĐÀ 7 (Mã CK: SD7 - HASTC)

Thông tin chung

Tên tiếng Anh: Songda 7 Joint Stock Company
 Tên viết tắt: SongDa7
 Mã giao dịch: SD7
 Ngày niêm yết: 27/12/2006
 Giá chào sàn: 27.000 VND/CP
 Vốn phát hành: 90.000.000.000 VND
 Số lượng cổ phiếu niêm yết: 9.000.000 CP
 Địa chỉ: Xã Ít Ong - Huyện Mỹ Lương - Tỉnh Sơn La
 Tel: 022.830.786

th bi n ng giá



(Ngu n: WSS)

Các chỉ tiêu cơ bản

Ngành: Xây dựng bất động sản
 Tỷ trọng trong Ha-Index: 0,45%
 Số nhà đầu tư nước ngoài: 4,53
 Vốn hóa thị trường: 213,3 tỷ đồng
 Giá cao nhất 52 tuần: 195,53 đồng
 Giá thấp nhất 52 tuần: 18,69 đồng
 Biên độ biến động giá 52 tuần: 176,84%
 P/E (ngày 24/10/2008): 14,99
 P/B (ngày 24/10/2008): 0,76
 Cổ tức (VND): 1.200 đồng
 (Ngu n: HASTC, WSS)

Kết quả kinh doanh và kết quả hoạt động tài chính năm 2008

Chỉ tiêu	2005	2006	2007	2008 (KH)
Vốn đầu tư	15	15	90	90
Doanh thu thuần	439,2	270,8	302,5	293
Lợi nhuận trước thuế	4,5	11,1	18,2	NA
Lợi nhuận sau thuế	4,1	10,7	18	25
Tỷ lệ tăng trưởng (%)	NA	16	12	15

(Ngu n: BCTC kỳ kiểm toán, NQ H C 2008; VT: tỷ lệ %)

Tài sản và nguồn vốn năm 2005 - 2007

Chỉ tiêu	2005	2006	2007
Tổng tài sản	391,52	335,09	790,85
Tài sản ngắn hạn	258,50	235,17	641,85
Tài sản dài hạn	133,02	99,92	149,00
Tổng nguồn vốn	391,52	335,09	790,85
Nợ phải trả	375,79	309,61	457,14
Vốn chủ sở hữu	15,73	25,48	333,71

(Ngu n: BCTC có kiểm toán; VT: tỷ lệ %)

Giao dịch chứng khoán và thị trường ngoại

Chỉ tiêu	T 1/6/07 - 31/12/07	T 2/1/08 - 30/6/08
Khối lượng giao dịch		
Mua (cổ phiếu)	27.400	81.600
Bán (cổ phiếu)	11.500	18.200
Chênh lệch (M-B)	+15.900	+63.400
Giá trị giao dịch		
Mua (ngàn đồng)	5.850.860	2.221.570
Bán (ngàn đồng)	1.944.510	1.924.450
Chênh lệch (M-B)	+3.906.350	+297.120

(Ngu n: TTGDCK HN)

Khuyến nghị đầu tư

S cân b ng t m th i g i a hai bên cung c u c xác l p th i i m h i n t i khi n xu th giá c a SD7 ã tr nên n nh h n. Tuy nhiên c ng c n chú ý t i các bi n ng khó l ng trên sàn HASTC s gây ra nh ng nh h ng t i đi n bi n giá c a c phi u này trong th i gian t i.

M i chi ti t xin liên h

Phòng Nghiên cứu - Phân tích:

212 Trần Quang Khải (1 Lê Phụng Hiếu)
 Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội, Việt Nam
 Tel: 84.4.8248686 (Ext: 214 - 216)
 Fax: 84.4.9367082
 Website: www.wss.com.vn
 Email: ppt@wss.com.vn

L ch s phát tri n

* Giai o n 1976 – 1995:

- T 1976 – 1981 mang tên Công tr ãng Bê tông
- T 1981 – 1992 mang tên Xí nghi p Bê tông Nghi n sàng
- T 1993 – 1995 i tên thành Công ty V t li u Xây d ãng

* Giai o n 1996 – 2000:

- phù h p v i yêu c u và nhi m v m i v i v i c phát tri n a d ãng hóa ngành ngh , tháng 4/1996 B Xây d ãng quy t nh i tên Công ty thành Công ty Sông à 7.
- t ãng c ãng n ãng l c và l c l ãng thi công xây l p, tháng 3/1997 T ãng công ty ã sãp nh p Xí nghi p 802, C kh i s a ch a thu c Công ty Sông à 8 và Xí nghi p Xây l p 601 c a Công ty Sông à 6 vào Công ty Sông à 7.
- n cu i n m 2000, Công ty Sông à 7 có 05 n v tr c thu c (02 Chi nhánh, 03 Xí nghi p tr c thu c) v i h n 1000 CBCNV.

* Giai o n 2001 - 2005:

- Công ty ã c ãt , b sung thêm nhi u thi t b, xe máy hi n i, nhi u ngành ngh m i theo nh h ãng, k ho ch s n xu t kinh doanh 5 n m c T ãng công ty phê duy t.
- Công ty ã thành l p thêm 03 Xí nghi p và 02 i tr c thu c:
 - + Xí nghi p xây l p s l
 - + Xí nghi p Nghi n sàng
 - + i xây l p s l
 - + i xây l p s ll
- phù h p v i tình hình s n xu t t ãng giai o n, tháng 10/2002 Công ty di chuy n tr s t Hòa Bình ã công trình Th y i n Tuyên Quang. Tháng 10/2004, khi c giao nhi m v thi công t i Th y i n S n La, Công ty chuy n tr s t Tuyên Quang v S n La tr c ti p ch o s n xu t kinh doanh t i các công trình này.
- n th i i m 31/7/2005, Công ty có 07 n v và 02 i tr c thu c Công ty, ó là:
 - + Công ty c ph n Sông à 7.02 (c thành l p trên c s chuy n i b ph n doanh nghi p Nhà n c là Chi nhánh Công ty Sông à 7 t i Hòa Bình sang hình th c c ph n);
 - + Xí nghi p xây l p s l
 - + Xí nghi p Nghi n sàng (ho t ãng s n xu t kinh doanh t i Th y i n Tuyên Quang)
 - + Xí nghi p Sông à 7.03
 - + Xí nghi p Sông à 7.05
 - + Xí nghi p Bê tông
 - + Chi nhánh S n La
 - + 2 i xây l p s l & ll.
- Công ty c ph n Sông à 7 c thành l p theo Quy t nh s 2335/Q -BXD ngày 19 tháng 12 n m 2005 c a B tr ãng B xây d ãng v i c chuy n Công ty Sông à 7 thành Công ty c ph n Sông à 7. Công ty c c p Gi y ch ãng nh n ãng ký kinh doanh ãng ký l n us : 24.03.000081 do S K ho ch ãt T nh S n La c p ngày 29/12/2005; Công ty chính th c ho t ãng vào ngày: 1/1/2006; Gi y ch ãng nh n ãng ký thay i l n 2 s 24.03.000081 s do S K ho ch ãt T nh S n La c p ngày 03/10/2006.
- Theo ãng quy t 01 NQ/ CT ngày 11/4/2007 H C Công ty SD7 ã “Thông qua ph ãng án phát hành c phi u t ãng v n i u l ” t 15 t ãng 90 t ãng.

Ngành ngh kinh doanh chính

- Xây d ãng các công trình công nghi p, công c ãng, nhà và xây d ãng khác.
- Xây d ãng công trình thu l i, thu i n, giao thông.
- Trang trí n i ngo i th t công trình, t o k i n trúc c nh quan công trình.
- Xây d ãng ãng dây và tr m bi n áp i n n 500 KV.
- Xây d ãng công trình thông tin, b u i n, xây d ãng h m lò, ãng h m.
- Xây d ãng các công trình c p thoát n c và l p t.
- Khai thác m , khoan phun, khoan ph t, gia c a ch t công trình, x lý ch ãng th m, óng c c móng, khoan khai thác n c.
- Thi t k và t v n, giám sát thi công các công trình xây d ãng.
- S n xu t, kinh doanh v t t , v t li u xây d ãng, c u k i n bê tông.
- S n xu t, kinh doanh ph ãng, ph k i n b ãng kim lo i ph c v xây d ãng.

- S n xu t, kinh doanh các s n ph m gi y.
- S a ch a c k i, ô tô, xe máy.
- Kinh doanh v n t i.
- Kinh doanh nhà, b t ãng s n v i quy n s h u ho c i thuê; Môi gi i, u giá b t ãng s n.
- Kinh doanh, t ch c các d ch v vui ch i, gi i trí.
- ãt , xây l p các công trình thu i n v a và nh ; SXKD i n th ãng ph m.
- Xu t nh p kh u hàng hoá, v t t , thi t b, máy móc, ph ãng ph c v thi công.

V th công ty

- Cùng v i s phát tri n và l n m nh c a T ãng công ty Sông à, Công ty ã t o c ch ãng v ãng ch c trong ngành s n xu t V t li u xây d ãng và xây l p, c các i tác trong và ngo i ngành tín nh i m, tín t ãng

Chi n l c kinh doanh**Các k ho ch ch y u trong n m 2008**

- Kh i công xây d ãng nhà máy th y i n Yan Tann Sien công su t 19,5 MW t i Lâm ãng vào tháng 9/2008, hoàn thành và phát i n vào tháng 6/2010.
- Kh i công công trình Th y i n n m He -Lai Châu công su t 14,4 MW vào quý 3/2008.
- Kh i công công trình Th y i n Tiên Thành- Cao B ãng công su t d k i n 15 MW vào quý 3/2008.
- Kh i công m t s d án khu ô th t i Hà Tây và Hà N i do công ty c ph n ãt và khu công nghi p Sông à 7 làm ch ãt .
- L p và trình các c p có th m phê duy t các d án ãt nhà máy Thu y i n c En 2 công su t 6,5 MW t i lâm ãng.
- ãt 25 t vào Công ty c ph n ãt PV- Inconess chi m 10% v n i u l .
- Tham gia góp v n ãt : Nhà máy th y i n S Pán 2, th y i n B c Giang..., m s t Th ch Khê – Hà T nh, các t ch c tài chính tín d ãng: Công ty tài chính Sông à, ãng hàng n ãng l ãng, Qu ãt Vi t Nam.
- Hoàn thành t và v t t i n các h ãng m c công trình c giao t i th y i n S n La, th y i n N m M c và th y i n N m Chi n cho các c ãng và ãng cao i s ãng v t ch t tình th n cho ãng i lao ãng.

Chi n l c phát tri n trung và dài h n t i n m 2010**V chi n l c kinh doanh:**

- Phát huy ngành ngh truy n th ãng c a Công ty là s n xu t v t li u xây d ãng và xây l p.
- M r ãng và phát tri n ngành ngh m i là: ãt xây d ãng, qu n lý, v n hành các Nhà máy Thu i n v a & nh , ãt tài chính vào các Công ty khác.
- ãd ãng hoá s n ph m, gi v ãng và phát huy th ãng hi u Sông à trên th tr ãng.

Th tr ãng:

- V xây l p: Các công trình tr ãng i m c a Nhà n c và các a bàn các t nh phía B c.
- V thu i n: ãt xây d ãng các nhà máy thu i n t i khu v c Tây nguyên, Tây B c và ãng B c t o t i n v n ra các n c lãng gi ãng.
- V ãt tài chính: T p trung ãt vào các Công ty tài chính, các t ch c tài chính tín d ãng, các qu ãt tài chính...
- V ãt ô th: Công ty t p trung ãt và m t s khu ô th, nhà , khu nhà v n sinh thái t i Hà Tây

M c tiêu:

- n n m 2010 Công ty qu n lý và v n hành ít nh t là 04 nhà máy Thu i n có công su t t 7,5 MW/ nhà máy tr ãng, hoàn thành hai khu ô th l n t i Qu c Oai – Hà Tây.
- Doanh thu ãng n m t ãng t 5 - 10%.
- Thu nh p ãng quân c a CBCNV t ãng 10 - 15%/ n m.
- C t c t ãng trên 20% vào n m 2010.



Ri ro v kinh t :

Trong n m qua tình hình kinh t xã h i trong c n c có nhi u ph c t p, l m phát và lãi xu t u có xu h ng gia t ng khi n cho các y u t u vào t ng gây nh h ng b t l i t i ho t ng kinh doanh c a Công ty. c bi t trong th i gian t i Vi t Nam s ra nh p t ch c th ng m i th gi i (WTO). Khi ó n n kinh t Vi t Nam s có nhi u bi n ng. Quá trình h i nh p v a t o ra c h i v a t ra thách th c i v i các doanh nghi p trong n c v kh n ng c nh tranh. c bi t là v n i m i công ngh , nâng cao trình qu n lý trình tay ngh c a i ng k thu t và ây s là m t s c ép không nh i v i Công ty.

Ri ro v lu t pháp:

Là m t Công ty c ph n nên ho t ng s n xu t kinh doanh c a Công ty s ch u s i u ch nh c a Lu t doanh nghi p và các ngh nh c a ch nh ph và các b ch qu n. Khi ng ký giao d ch trên Trung tâm giao d ch ch ng khoán Hà N i, ho t ng c a Công ty còn ch u s i u ch nh c a Ngh nh và các Quy nh v Ch ng khoán và Th th ng ch ng khoán. Hi n nay, h th ng lu t pháp c a Vi t Nam ang trong quá trình s a i và hoàn thi n, v i c v n đ ng không phù h p và k p th i s t o ra nh ng r i ro pháp lý cho ho t ng s n xu t kinh doanh c a Công ty. h n ch r i ro này Công ty ph i ch ng nghi n c u, n m b t s t sao các ch tr ng ng l i c a ng và Nhà n c, t ó a ra k ho ch phát tri n kinh doanh phù h p.

Ri ro v lãi su t:

V i c thù ho t ng kinh doanh c a Công ty g n li n v i các công trình thi công có giá tr l n và th i gian kéo dài nên công ty th ng xuyên ph i huy ng ngu n v n vay t Ngân hàng, các t ch c tín d ng. Do ó lãi su t gia t ng m t m t làm t ng chi phí s d ng v n vay, m t khác s gây nh h ng b t l i t i giá ch ng kho n c a Công ty trên th tr ng.

Ri ro v công ngh :

Các s n ph m d ch v c a Công ty òi h i ph i c ch t o trên n n t ng các máy móc thi t b có công ngh tiên ti n. Do ó v i c th ng xuyên i m i công ngh , c i t i n nâng cao n ng l c ho t ng c a máy móc thi t b luôn là v n s ng còn v i ho t ng s n xu t kinh doanh cu Công ty.

Ri ro v ngu n nhân l c:

L nh v c ngành ngh kinh doanh c a Công ty òi h i ph i nhân viên lành ngh , có nhi u công nhân k thu t tay ngh cao, c bi t là công nhân l p máy và th v n hành các thi t b công ngh m i. Do ó v i c th ng xuyên ào t o nâng cao tay ngh cho cán b công nhân viên là nhi n v quan tr ng hàng u c a Công ty. ng th i trong giai o n n n kinh t Vi t Nam ang h i nh p v i th gi i, áp l c c nh tranh trong ho t ng s n xu t kinh doanh ang t ng cao, òi h i Công ty ph i có m t i ng qu n lý gi i, giàu kinh nghi m th c t m i có th giúp Công ty ng v ng và ph t tri n.

Tác ng c a ngành:

Trong n m qua tình hình kinh t xã h i trong c n c có nhi u ph c t p, l m phát và lãi su t u có xu h ng gia t ng khi n cho các y u t u vào t ng gây nh h ng b t l i t i ho t ng kinh doanh c a Công ty.

V i c thù ho t ng kinh doanh c a Công ty g n li n v i các công trình thi công có giá tr l n và th i gian kéo dài nên công ty th ng xuyên ph i huy ng ngu n v n vay t Ngân hàng, các t ch c tín d ng. Do ó lãi su t gia t ng m t m t làm t ng chi phí s d ng v n vay, m t khác s gây nh h ng b t l i t i giá ch ng kho n c a Công ty trên th tr ng.

Các s n ph m d ch v c a Công ty òi h i ph i c ch t o trên n n t ng các máy móc thi t b có công ngh tiên ti n. Do ó v i c th ng xuyên i m i công ngh , c i t i n nâng cao n ng l c ho t ng c a máy móc thi t b luôn là v n s ng còn v i ho t ng s n xu t kinh doanh cu Công ty.

Thông tin phi tài chính**Các chủ sở hữu**

Công ty	Tỷ lệ (%)
Sở hữu nhà nước	52
Sở hữu nhà đầu tư nước ngoài	1,81
Sở hữu khác	46,19
Tổng cộng	100,00

Các chủ sở hữu pháp nhân

Công ty	Tỷ lệ (%)
Tổng công ty Sông Đà	52
Công ty Cổ phần Sông Đà 2	3,76
Tổng cộng	55,76

Ban Tổng giám đốc

Ông Nguyễn Sơn Cát	Giám đốc
Ông Võ Quang Dũng	Phó Giám đốc
Ông Nguyễn Khắc Tiến	Phó Giám đốc
Ông Nguyễn Văn Bút	Phó Giám đốc
Ông Hà Ngọc Dũng	Phó Giám đốc

Nhân lực

STT	Trình độ	Số người
1	Trình độ sơ cấp	154
2	Trình độ cao cấp và trung cấp	91
3	Trình độ sơ cấp	14
4	Công nhân kỹ thuật bậc 7/7	0
5	Công nhân kỹ thuật	1.002
	Tổng số	1.261

Bối cảnh lãnh đạo

Đội ngũ lãnh đạo Công ty là những người có kinh nghiệm trong lĩnh vực khai thác hầm lò, xây dựng thủy điện. Bên cạnh đó, đội ngũ quản lý về kinh nghiệm lãnh đạo lâu năm và khả năng hoạch định chiến lược phát triển công ty từ giai đoạn đầu tiên của SD7 trở thành một trong những công ty hàng đầu Việt Nam.

Nhân lực

Là một công ty chuyên về xây dựng nền tảng lực lượng lao động chính của Công ty là công nhân kỹ thuật chiếm 79,46%, trình độ văn hóa 1002 lao động; lao động có trình độ cao cấp và trung cấp chiếm 7,2%; trình độ sơ cấp chiếm 12,21% cho thấy nhu cầu nhân lực của công ty trình độ tay nghề cao trình độ cao cấp cao. Xong đây là những cán bộ quản lý, kỹ sư kỹ thuật, công nhân lành nghề, đã và đang phát huy tác dụng tốt vì sự nghiệp, công việc, phù hợp với các chức năng trong sản xuất kinh doanh hiện tại.

Bên cạnh đó, Công ty luôn chú trọng công tác đào tạo bồi dưỡng, đào tạo chuyên sâu, đào tạo ngắn hạn nâng cao năng suất, chất lượng lao động và áp dụng những chính sách thu hút nhân lực giỏi tham gia phát triển Công ty và thực hiện SD7 đã và đang các nhà thầu và nhà đầu tư đánh giá cao về chất lượng và giá cả hợp lý.



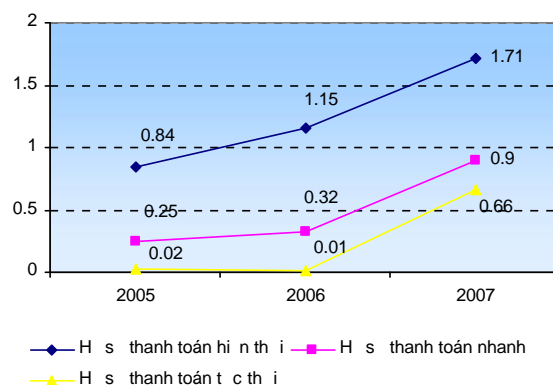
C c u tài s n và ngu n v n

N m	TSC / T ng TS (%)	N ph i tr / T ng NV (%)	VCSH / T ng NV (%)
2005	0,32	0,95	0,04
2006	0,28	0,91	0,08
2007	0,14	0,58	0,42

- **C c u v tài s n:** Nhìn vào b ng phân tích m t s ch tiêu qua các n m, ch tiêu Tài s n c nh / T ng tài s n n m 2005 gi m t 32% xu ng 28% r i t i 14% trong các n m 2006 và 2007. Có s s t gi m t n m 2005 sang 2006 là do giá tr còn l i c a TSC gi m do vì c trích kh u hao l y ngu n thanh toán các kho n n vay dài h n Ngân hàng, bên c nh ó chi phí xây d ng c b n d dang c a d án xây d ng nhà t i Hoà Bình gi m do nghi m thu xong c m t ph n và Công ty ã t i n hành xu t hoá n h ch toán doanh thu xác nh k t qu . Sang n m 2007, giá t ng v t ng tài s n so v i n m 2006 là 136%, còn m c t ng tài s n dài h n ch có 23,67%, ngoài ra Công ty còn th c hi n các kho n u t tài chính dài h n lên h n 18 t . S suy gi m v t l gi a tài s n c nh và t ng tài s n là i u r t đáng chú ý vì SD7 ho t ng trong l nh v c thi công xây l p, v n c n s d ng nhi u máy móc ph c v cho quá trình ho t ng. Vì v y, Công ty c n có s xem xét cân i l i c c u tài s n c a mình m t cách h p lý.

- **C c u ngu n v n:** Do c thù c a ngành ngh kinh doanh òi h i máy móc thi t b hi n i trên quy mô l n, giá tr s n ph m s n xu t ra l i l n, vòng quay v n th ng là ch m trong khi òi h i nhu c u v v n là r t l n. Vì v y, quá trình s n xu t kinh doanh đi n ra m t cách liên t c, Công ty ã ký th c hi n vay v n t i các Ngân hàng, các t ch c tín d ng tài tr cho các d án u t mua s m máy móc thi t b, mua nguyên v t li u ph c v s n xu t thi công và m b o thanh toán y c g c và lãi n h n cho Ngân hàng và các t ch c tín d ng v.v. Do ó, c c u ngu n v n c a Công ty nghiêng nhi u v kho n m c n ph i tr . C th , t l n ph i tr so v i t ng ngu n v n c a Công ty t ng ng là 95%, 91% và 58% trong các n m 2005, 2006 và 2007. Tuy nhiên, i u này là phù h p so v i các doanh nghi p cùng ngành ang ho t ng trong l nh v c thi công xây l p. N m 2007, Công ty th c hi n huy ng v n b ng cách phát hành c phi u nâng v n i u l lên t 15 t lên 90 t ng. i u này s giúp Công ty có s t ch h n trong các d án u t c ng nh nâng cao c n ng l c tài chính trong th i gian t i.

Kh n ng thanh toán ng n h n



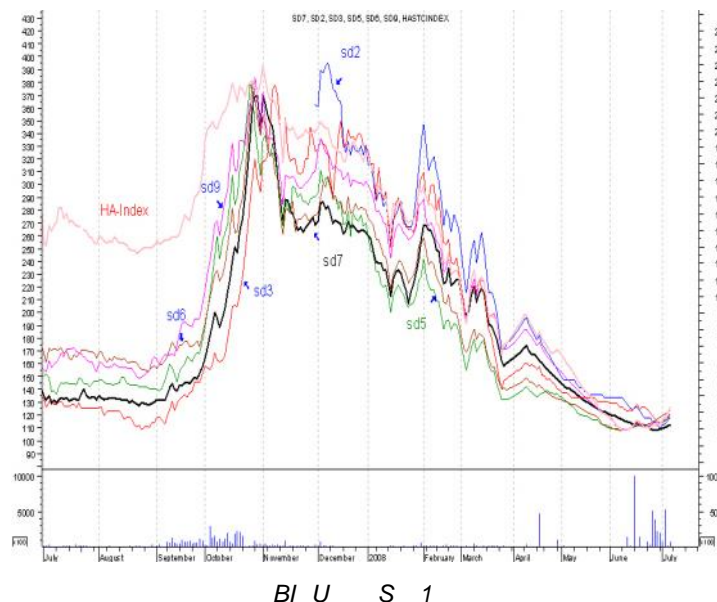
Các ch s ph n ánh kh n ng thanh toán ng n h n ã c c i thi n m t cách rõ r t qua t ng n m.

Nhìn vào b ng phân tích ta th y m t ng n ng n h n ph i tr c a Công ty c m b o b ng 0,84 ng tài s n ng n h n vào n m 2005; 1,15 ng n m 2006 và 1,71 ng n m 2007. ây là m t d u hi u t t báo hi u s an toàn c a các kho n ph i tr t i Công ty i v i khách hàng, các nhà u t . S t ng lên c a ch tiêu này cho th y vì c chuy n hoá các tài s n ng n h n thành t i n hoàn tr các kho n n ng n h n c a Công ty c c i thi n, th hi n t i m n ng cao so v i ngh a v ph i thanh toán. i u này s c các nhà u t , các t ch c tín d ng ánh giá cao khi xem xét cho vay ho c u t vào Công ty.

Ch tiêu kh n ng thanh toán nhanh n m 2005 là 0,25; là 0,32 và 0,9 vào các n m 2006, 2007. Nh v y, c m t ng n ng n h n c a Công ty c m b o thanh toán ngay b ng 0,25 ng t i n m t, các kho n t ng ng t i n và u t tài chính trong ng n h n n m 2005 và 0,32; 0,9 ng n m 2006 và 2007. So v i các ngành ngh kinh doanh khác thì ch tiêu này là h i th p. Nh ng do c thù c a ngành ngh kinh doanh c a SD7 là xây d ng và v t li u nên quá trình s n xu t đi n ra m t cách liên t c òi h i ph i có m t kh i l ng l n nguyên li u, v t li u d tr cho nên dòng t i n th ng c chuy n hoá m t cách tích c c vào các kho n công n và hàng hoá t n kho. ph c v cho quá trình s n xu t kinh doanh đi n ra m t cách th ng xuyên liên t c, hàng n m Công ty ã ký các h p h n m c vay tín d ng m b o thanh toán các kho n mua bán phát sinh cho khách hàng, nhà cung c p.

c hi u qu .

Số v i các doanh nghi p cùng ngành, ch s sinh l i trên ngu n v n ch s h u c a Công ty là khá cao và có s t ng tr ng t n m 2005 n n m 2006. N m 2007, ch tiêu ROE t ng t có s gi m sút là do v i c t ng v n c a Công ty t 15 t ng lên 90 t ng. Tuy nhiên, v i các d án trong n m 2008 c hy v ng s mang l i k t qu tri n v ng cho



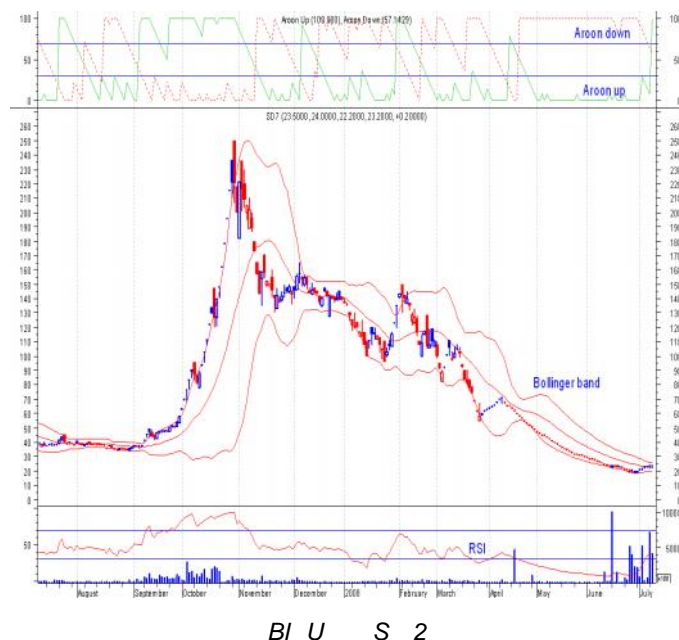
Tháng	Số lượng CP giao dịch trung bình mỗi phiên trong từng tháng
Tháng 1	13.409
Tháng 2	21.687
Tháng 3	15.700
Tháng 4	33.574
Tháng 5	2.400
Tháng 6	133.300

- T ng s c phi u giao dch t 2/1/2008 n 8/7/2008: 6.282.800 c phi u
- S l ng c phi u giao dch trung bình trong m t phiên: 50.668 c phi u.
- T 1/6/2007 n 8/7/2208
 - Giá óng c a cao nh t (1/11/2008): 221,9; kh i l ng giao dch gi m t ng t do bên cung bán ra r t ít, cùng v i s ki v ng r t cao c a các nhà u t v xu th i lên c a c phi u này sau khi SD7 ã qua ngày ch t c 5 ngày (23/10/2007)
 - Giá óng c a th p nh t (25/6/2008): 19,6. Vì c 7,5 tri u c phi u (t t phát hành t ng v n n m 2007 c a công ty t 15 t lên 90 t) c chính th c i vào giao dch b t u t ngày 21/4/2008 ã làm t ng l ng cung cho SD7, thêm vào ó th tr ng m m ã làm SD7 liên t c có nh ng phiên gi m sần.

Bi u s 1:

Nhìn vào bi n ng giá c a SD7 so v i m t s c phi u khác thu c dòng Sông à, chúng ta nh n th y t c t ng c a c phi u này trong th tr ng giá lên là t ng i m nh. Trong giai o n tháng t gi a tháng 9/2007 n cu i tháng 10/2007, SD7 ã t ng giá h n 300% (trong khi trung bình các mã Sông à

c ng t ng g n 200%). Tuy nhiên, khi th tr ng i xu ng thì SD7 là m t trong nh ng mã gi m m nh nh t. S c c u c a c phi u này t i th i m quý 1 và tháng 5/2008 r t th p (th m chí có phiên không có giao d ch ho c giao d ch r t ít ch vài tr m n v/phiên). Tình hình mua bán SD7 ch th c s sôi ng trong nh ng ngày g n ây (t cu i tháng 6/2008).



Bi u s 2:

Trên th, tín hi u giao c t ã xu t hi n gi a Aroon up và Aroon down t i ng ng 50. Nh v y k t cu i tháng 4/2008 n nay s giao c t m i c l p l i và quan tr ng h n là hi n t i ng Aroon up ang v n m c 100, th hi n chi u h ng t ng i kh quan c a c phi u.

ã di n ra vi c thu h p v kho ng cách gi a gi i Bollinger và
ng giá c a SD7, có th sau khi k t thúc s h i t gi a các
ng này là quá trình m r ng d n ra hai phía c a d i b ng
Bollinger. ng giá ti p t c d ch chuy n sát d i b ng trên c a
Bollinger ng th i các ng này ch m d t s i xu ng cho
th y quá trình gi m giá c a SD7 ã t m th i d ng l i.

ng RSI ã v n lên m nh m thoát kh i ng 30 (ng bán quá trong xu h ng giá gi m c a c phi u). i u này bi u hi n bên c u ã quay tr l i làm gi m i s chênh l ch trong các giao d ch mua bán, c bi t trong nh ng ngày cu i tháng 6/2008 kh i l ng giao d ch thông qua kh p l nh i v i mã c phi u này lên t i hàng tr m nghìn n v m t phiên.



i m m nh	i m y u
<ul style="list-style-type: none"> - Có h th ng máy móc thi t b m i, trình khoa h c k thu t cao. - c s giúp c a T ng công ty Sông à. - Ban lãnh o giàu kinh nghi m, có uy tín trong ngành xây l p và s n xu t nguyên v t li u xây d ng. - Tham gia xây d ng các công trình tr ng i m c a Nhà n c và các a bàn các t nh phía B c, Tây B c. 	<ul style="list-style-type: none"> - ut tài chính và ut vào b t ng s n là ngành ngh mà Công ty không có th m nh. - Vi c huy ng v n m b o ti n s n xu t ngày càng khó kh n h n. - Ch a th c s t o c uy tín cho riêng mình, ph n nhi u v n ph thu c vào công ty m .
C h i	Thách th c
<ul style="list-style-type: none"> - Nhà n c c bi t chú tr ng u tiên các d án v xây d ng nhà máy s n xu t i n n ng, áp ng nhu c u thi u h t i n n ng c a t n c. - Nhu c u xây d ng nhà x ng, xây d ng khu chung c có xu h ng t ng m nh trong th i gian t i. - a d ng hóa ho t ng s n xu t kinh doanh giúp Công ty t o c nhi u ngu n thu. 	<ul style="list-style-type: none"> - Giá c nguyên v t li u u vào bi n ng m nh, nh h ng n ho t ng s n xu t kinh doanh c a Công ty. - Xu t hi n ngày càng nhi u cá nhân, t ch c tham gia ho t ng xây l p, ut nhà máy th y i n, s n xu t nguyên v t li u xây d ng. Môi tr ng c nh tranh kh c li th n v i Công ty. - Áp l c trong vi c duy trì m c t ng tr ng l i nhu n sau khi t ng v n i u l nh m t i a hoá l i ích cho c ông.



Mã	V L (t ng)	T ng TS (t ng)	LNST (t ng)	EPS (VND)	ROE (%)	ROA (%)	V n CSH (t ng)
S12	50	324,45	18,82	3.764	28,42	5,8	66,21
S55	18,82	72,29	5,30	3.312	30,65	7,33	17,29
S64	5,30	95,25	3,61	1.805	18,26	3,79	19,77
S91	3,61	81,26	4,58	2.176	20,02	5,64	22,89
S96	4,58	69,21	5,59	2.237	17,45	8,08	32,05
S99	5,59	71,56	15,89	10.591	52,3	22,2	30,38
SAP	15,89	10,33	1,44	1.232	20,16	13,95	7,15
SD2	1,44	372,9	30,99	8.854	86,72	8,31	35,73
SD3	30,99	279,69	8,20	1.366	27,45	2,93	29,85
SD5	8,20	654,43	17,74	2.910	21,11	2,71	84,01
SD6	17,74	716,85	20	3.237	23,4	2,79	85,47
SD7	90	790,85	17,36	11.574	5,2	2,2	333,71
SD9	17,36	807,99	53,00	3.534	44,53	6,56	119,03
SDA	53,00	240,96	26,24	3.749	39,98	10,89	65,64
SDC	26,24	91,77	7,82	5.213	31,09	8,52	25,15
SDD	7,82	61,56	4,77	1.305	14,26	7,74	33,42
SDJ	4,77	197,79	8,60	4.680	60	4,35	14,34
SDT	8,60	624,48	53,71	4.590	16,85	8,6	318,72
SIC	53,71	118,53	5,80	3.864	15,5	4,89	37,39
SJC	5,80	431,14	17,07	3.415	30,5	3,96	55,98
SJE	17,07	178,86	5,35	2.535	10,49	2,99	50,98
SJM	5,35	306,22	10,69	2.137	10,63	3,49	100,54
SNG	10,69	16,2	1,99	1.329	32,7	12,3	6,09
SSS	1,99	58,43	8,7	6.950	24,3	14,89	35,8
Trung bình	19,36	278,04	14,72	4.015	21,7	7,29	67,82

(Nguồn: Số liệu tính toán từ ngày 28/12/2007)
(EPS tính theo số phiếu đang lưu hành tính đến 31/12/2007)

Số liệu các mã chứng khoán khác thu thập từ Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HASTC), SD7 đang có vị trí đứng đầu sau khi thị trường chứng khoán bắt đầu phục hồi trong năm 2007. Chỉ số EPS của SD7 đứng đầu trong năm 2007 và tăng trưởng, nhỉnh hơn các mã chứng khoán khác trong năm 2007. Khi doanh nghiệp này gặp khó khăn duy trì mức lợi nhuận EPS cao hơn mong muốn trong năm tiếp theo. Nhìn vào các phiếu dòng Sông Đà, SD7 có tài sản và nguồn vốn chủ sở hữu tăng nhanh hơn các sinh lời ROE là 5,2%, thấp hơn mức trung bình của các phiếu chứng khoán là 21,7%. Hơn nữa, các yếu tố vào như: giá nguyên vật liệu gia tăng, lãi suất ngân hàng tăng, nhu cầu tiêu thụ giảm, kinh doanh của Công ty. Mục tiêu dài hạn của SD7: ngoài ngành nghề sản xuất vật liệu xây dựng và xây lắp sẽ tiếp tục mở rộng và phát triển ngành nghề mới là: xuất nhập khẩu, quản lý, vận hành các Nhà máy Thủy điện và các dự án khác. Lĩnh vực này là lĩnh vực chi phí thấp, thời gian hoàn vốn lâu và khả năng sinh lợi cao. Do đó, áp lực đối với SD7 có thể sẽ rất lớn khi mở rộng và phát huy tiềm năng cho các công ty của Công ty.

Khuyến cáo

Báo cáo phân tích này do Phòng Nghiên cứu - Phân tích, Công ty Chứng khoán Ph Wall (WSS) thực hiện trên cơ sở thu thập, tổng hợp, nghiên cứu các nguồn số liệu, thông tin đáng tin cậy và có tính chính xác cao tại thời điểm phát hành. Trong bản báo cáo có thể tồn tại những quan điểm cá nhân của người phân tích, chúng tôi không phải là quan điểm của WSS.

Báo cáo phân tích này chỉ mang tính chất tham khảo, do đó WSS không chịu trách nhiệm về bất kỳ rủi ro nào phát sinh từ việc tham khảo hay sử dụng những thông tin trong bản báo cáo này. Chúng tôi khuyến cáo nhà đầu tư, ngoài việc tham khảo báo cáo phân tích của WSS thì nên kết hợp với việc tìm hiểu thêm các thông tin khác trước khi ra quyết định đầu tư.

Nhóm thực hiện

Vũ Ngọc Lan
Phan Lê Nga
Khánh Vân Tuy
Nguyễn Việt Thắng

Giám đốc Khảo sát Phân tích - Đầu tư
Phó phòng Nghiên cứu - Phân tích
Chuyên viên Phân tích
Chuyên viên Phân tích

E-mail: lanvn@wss.com.vn
E-mail: ngapl@wss.com.vn
E-mail: tuyenkv@wss.com.vn
E-mail: thangnv@wss.com.vn