

CÔNG TY CP DỊCH VỤ TỔNG HỢP SÀI GÒN (SVC)

Ngành: Bán lẻ/ Phân phối

SƠ LƯỢC DOANH NGHIỆP

*** Quá trình hình thành & phát triển:**

- Thành lập tháng 09/1982, tiền thân là Công ty dịch vụ Quận 1.
- Tháng 07/2004, cổ phần hóa;
- Tháng 12/2006, niêm yết trên sàn giao dịch Chứng khoán Hà Nội. Tháng 05/2009, chuyển vào niêm yết trên sàn giao dịch chứng khoán TP.HCM.

*** Lĩnh vực hoạt động, sản phẩm chính:**

- Đầu tư tài chính;
- Đầu tư, hợp tác, phát triển các dự án bất động sản, cho thuê cao ốc văn phòng, trung tâm thương mại, căn hộ, biệt thự, khu du lịch, nghỉ dưỡng cao cấp.
- Kinh doanh, phân phối, bảo dưỡng ô tô, xe gắn máy.

*** Địa chỉ trụ sở chính:**

- 66B-68, Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Q 1, TP.HCM.

*** Điện thoại:** (84-8) 8 213913 **Fax:** (84-8) 8215992

*** Website:** www.savico.com.vn

CÁC CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG	
Ngày niêm yết:	26/12/2006
Số CP lưu hành (CP)	15,119,540
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng):	559
Tỷ lệ cổ tức (2008):	10%
EPS (4 quý gần nhất):	2,438
Thư giá	23,301
P/E (26/06/2009)	15.18
P/B (26/06/2009)	1.59

Định giá : 47,500 VND/CP
Khuyến nghị : Mua vào



KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG (Triệu đồng)			
Chỉ tiêu	2007	2008	Q1/2009
Doanh thu thuần	1,744,702	2,117,623	579,982
<i>Tăng trưởng</i>	51%	21%	n/a
Giá vốn hàng bán	1,635,311	1,945,127	526,417
Tỷ lệ lãi gộp	6%	8%	9%
Chi phí hoạt động	104,036	110,850	30,489
Lợi nhuận sau thuế	73,820	55,292	9,664
<i>Tăng trưởng</i>	61.0%	-25.1%	n/a
Tổng tài sản	1,073,543	1,363,252	1,388,028
<i>Tăng trưởng</i>	87%	27%	2%
Nợ phải trả	669,452	797,183	824,584
Vốn điều lệ	148,734	203,610	203,610
Vốn chủ sở hữu	355,019	479,212	474,426

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

Chỉ tiêu	ĐVT	2006	2007	2008	Q1/2009
1. Khả năng thanh toán					
Thanh toán hiện hành	lần	0.51	0.65	1.15	0.94
Thanh toán nhanh	lần	0.29	0.56	0.93	0.76
2. Hiệu quả hoạt động					
Vòng quay hàng tồn kho	vòng	15.36	25.35	31.68	8.67
Vòng quay khoản phải thu	vòng	54.53	16.56	11.92	3.39
Vòng quay tổng tài sản	vòng	2.02	1.63	1.55	0.42
3. Cấu trúc vốn					
Nợ/ Tổng tài sản	lần	0.65	0.62	0.58	0.59
Nợ/ Vốn chủ sở hữu	lần	2.12	1.89	1.66	1.74
4. Khả năng sinh lời					
LNST/DTT	%	4.0%	4.2%	2.6%	1.7%
ROA	%	16.0%	9.0%	4.5%	0.7%
ROE	%	51.9%	27.8%	13.3%	2.0%

Thị giá ngày thực hiện báo cáo	37,000	VND/CP
Giá cao nhất (trong 52 tuần)	31,200	VND/CP
Giá thấp nhất (trong 52 tuần)	10,100	VND/CP
KLGD bình quân/phiên (22/06-26/06/2009)	19,426	Cổ phiếu
GTGD bình quân/phiên (22/06-26/06/2009)	7.10	Tỷ VNĐ

BAN LÃNH ĐẠO CÔNG TY

Nguyễn Vĩnh Thọ	Chủ tịch HĐQT, TGD
Trần Kim Thành	Tv HĐQT
Hoàng Thị Thảo	Tv HĐQT
Nguyễn Bình Minh	Tv HĐQT
Lê Xuân Đức	Trưởng BKS

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG(16/03/2009)

Thành phần	CP nắm giữ	% sở hữu
Tổng công ty Bến Thành	6,776,393	33.3%
VOF Investment limited	1,652,000	8.1%
Bridger Horizon Viet Nam	1,333,333	6.5%
Khác	10,599,314	52.1%
Tổng	20,361,040	100.0%

ĐẦU VÀO & TRÌNH ĐỘ CÔNG NGHỆ

- Hoạt động chủ yếu của Savico từ trước đến nay là kinh doanh thương mại ô tô và xe gắn máy nên giá vốn hàng bán luôn chiếm tỷ trọng lớn trong tổng chi phí (92,5%) và chiếm 90,8% trên doanh thu thuần.
- Do đặc thù kinh doanh thương mại, nên chi phí bán hàng của Savico luôn chiếm tỷ trọng cao hơn chi phí quản lý doanh nghiệp, hiện nay chi phí này chiếm 3% trên doanh thu thuần.
- Hiện Savico đang đầu tư vào 7 công ty liên kết với tỷ lệ sở hữu cổ phần từ 30% trở lên. Ngoài ra, công ty hiện có 8 công ty con và 2 chi nhánh trực thuộc.

SẢN PHẨM, THỊ TRƯỜNG & LỢI THẾ CẠNH TRANH

- Dịch vụ thương mại ô tô: Savico hiện đang phân phối ô tô với các nhãn hiệu như Toyota, Ford, GM - Daewoo, Suzuki.
- Dịch vụ - thương mại xe gắn máy: Công ty có hệ thống phân phối xe gắn máy mang các nhãn hiệu như Honda, Yamaha, Suzuki, SYM..
- Dịch vụ Bất động sản: Savico đã và đang xây dựng một hệ thống dịch vụ bất động sản gồm:
 - + Savico plaza: Savico plaza 115-117 Hồ Tùng Mậu, quận 1; Savico 104 Phố Quang, quận Tân Bình; Savico plaza Long Biên, Hà Nội.
 - + Savico trading center: TTTM Savico Đà Nẵng với diện tích sử dụng 4.738 m2; TTTM Savico với diện tích sử dụng 2.333m2.
 - + Savico office Building: gồm 4 cao ốc và 2 tòa nhà tọa lạc tại các quận trung tâm thành phố.

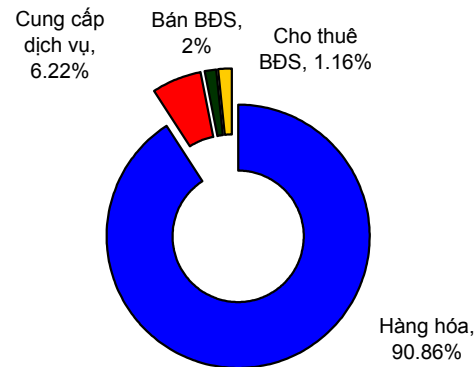
CHIẾN LƯỢC VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH

- Đẩy mạnh triển khai các dự án: Khu căn hộ cao tầng quốc lộ 13, Thủ Đức; khu căn hộ cao tầng Hiệp Bình Phước- Thủ Đức; dự án 1014B Thoại ngọc Hầu -Tân Bình; khu biệt thự Long Hòa, Cần Giờ. Kế hoạch kinh doanh năm 2009: Doanh thu: 2.250 tỷ đồng, LNST: 54,5 tỷ đồng, cổ tức 10%.

MỘT SỐ ĐIỂM LƯU Ý KHI ĐẦU TƯ

- Savico hiện đang chuyển hướng dần sang lĩnh vực đầu tư tài chính và đầu tư bất động sản. Các dự án mà SVC đang triển khai tập trung chủ yếu tại các thành phố lớn với khả năng đem lại thu nhập cao. Theo chúng tôi, đây là cổ phiếu có nhiều triển vọng cho danh mục đầu tư dài hạn.

CƠ CẤU DOANH THU



PHÂN TÍCH KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG

- Năm 2008, tổng doanh thu của Savico tăng 21% so với năm 2007, chủ yếu do doanh thu bán hàng hóa tăng 16,5%, doanh thu từ cung cấp dịch vụ tăng 70,7%, bất động sản tăng 29%.
- Tỷ lệ giá vốn hàng bán trên doanh thu thuần trong năm đã giảm đáng kể so với năm 2007, chủ yếu do tỷ lệ của giá vốn cung cấp dịch vụ giảm.
- Do chi phí lãi vay ngân hàng lớn (63,3 tỷ đồng) và khoản trích lập dự phòng giảm giá đầu tư ngắn và dài hạn cao (121 tỷ đồng) dẫn đến tổng lợi nhuận sau thuế của Savico giảm 25% so với năm 2007.
- Nợ vay của Savico hiện chiếm 31% trên tổng giá trị tài sản, trong đó, vay dài hạn chiếm 79% trên tổng nợ vay.
- Khoản đầu tư ngắn hạn của Công ty hiện nay là 46,5 tỷ đồng, trong đó chủ yếu là đầu tư các cổ phiếu như TDH, SJS, OPC..
- Khoản đầu tư tài chính dài hạn hiện nay của Savico đạt 564,8 tỷ đồng, chiếm 53,2% trên tổng giá trị tài sản, chủ yếu là đầu tư vào Công ty con, công ty liên kết.
- Doanh thu và lợi nhuận quý I/2009 của Savico lần lượt đạt 25,8% và 17,6% so với kế hoạch cả năm 2009.

CÁC YẾU TỐ RỦI RO

- Những diễn biến phức tạp trên thị trường bất động sản, tài chính sẽ ảnh hưởng đến kết quả hoạt động của SVC.

Thực hiện:

Ngô Thanh Phát Phân tích cơ bản
 Ngô Thanh Phát Chịu trách nhiệm nội dung

Khuyến cáo: Báo cáo này được Phòng Phân tích Công ty CP Chứng Khoán Quốc Tế Việt Nam thực hiện và đơn thuần chỉ dành cho mục đích tham khảo. Công ty CP Chứng Khoán Quốc Tế Việt Nam không chịu trách nhiệm với bất kỳ thiệt hại do việc sử dụng một phần hay toàn bộ nội dung của Báo cáo này.

Mọi ý kiến đóng góp xin gửi về: phantich@vise.com.vn. Công ty CP Chứng Khoán Quốc Tế Việt Nam, tầng 3, 59 Quang Trung, Hai Bà Trưng, Hà Nội.