

CẬP NHẬT ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG 2011

Năm 2010 là năm khó khăn đối với CMT nói chung và các công ty công nghệ tầm trung nói riêng (CMG và HIG cũng gặp tình trạng tương tự). Doanh thu, lợi nhuận đều giảm mạnh. Dự kiến trả cổ tức 60% đã không thành công. Tỷ trọng chi phí tài chính tăng gấp 2 lần so với năm 2009. Doanh thu giảm là do cạnh tranh gay gắt trong ngành công nghệ. Chỉ tiêu cho công nghệ thông tin năm 2010 của các Ngân hàng nói riêng và của Việt Nam nói chung thấp. Chi phí tài chính cao do lãi suất Ngân hàng cao và chênh lệch tỷ giá chợ đen và tỷ giá liên ngân hàng lớn, khiến lỗ tỷ giá cao.

Dự kiến doanh thu năm 2011 là 300 tỷ, với lợi nhuận sau thuế là 30 tỷ đồng. Tính đến hết Q1/2011, CMT ước tính đã ký được hợp đồng giá trị 60 tỷ. Trong Q2, có thể sẽ tiến hành hợp đồng 100 tỷ với EVN. Kế hoạch doanh thu năm 2011 dự kiến là khả quan.

Kế hoạch tăng vốn:

CMT dự định tăng vốn lên 160 tỷ đồng trong năm 2011. Đại hội đã chấp thuận việc tăng vốn này. CMT sẽ phát hành thêm 8 triệu cổ phần cho cổ đông Quỹ đầu tư, theo hình thức phát hành riêng lẻ. Số cổ phiếu dự tính từ 35-49% của 16 triệu cổ phần. Các cổ phần phát hành thêm sẽ bị hạn chế chuyển nhượng trong thời gian 3 năm kể từ thời điểm phát hành. Mục đích phát hành là để thực hiện nhiều dự án trong năm nay, trong khi số ngày phải thu thường là 6-9 tháng, và lãi suất đang cao.

Cổ tức 30% dự kiến là trên vốn sở hữu mới. Với tỷ lệ cổ tức này, CMT phải trả 48 tỷ đồng cho cổ đông, cao hơn cả lợi nhuận dự kiến năm 2011 và gần bằng lợi nhuận dự kiến cộng lợi nhuận giữ lại chưa phân phối của năm 2010.

Rủi ro: Với EPS thấp như hiện nay, nếu tăng vốn lên gấp đôi, EPS của CMT sẽ bị loãng đi đáng kể.

Kết luận:

Kế hoạch của CMT tuy được phần lớn cổ đông thông qua, nhưng cũng cần lưu ý hơn 70% cổ phần hiện đang được ban quản trị nắm giữ. Vì vậy, việc thay đổi kế hoạch trong năm cũng không khó khăn. Cổ phiếu CMT vốn có thanh khoản thấp, tuy nhiên, trong giai đoạn 2-3 tháng gần đây đã có cải thiện đáng kể. Chúng tôi khuyến nghị Quan sát với cổ phiếu này. Nếu thực sự kế hoạch của CMT năm 2011 có thể vượt kế hoạch, CMT có thể trả cổ tức như dự kiến thì CMT sẽ trở nên hấp dẫn với cổ tức bằng 20% giá hiện hành. Hiện CMT đang giao dịch với PE 2011 là 7.5x

Nguyễn Trung Kiên

Chuyên viên Phân tích

kiennt@ssi.com.vn**Tóm tắt kết quả kinh doanh 2010 và kế hoạch 2011**

	2009	2010	Tăng trưởng
Doanh thu(triệu đồng)	267.899	176.593	-34%
Giá vốn(triệu đồng)	188.023	126.404	-33%
LNTT(tr. Đồng)	53.218	15.850	-70%
LNST(tr đồng)	43.666	11.820	-73%
EPS(đồng)	12.501	1.478	-88%
Chi phí tài chính/Doanh thu	4%	8%	
Cổ tức(đồng)	6.000	0	-100%
Tỷ lệ trả cổ tức(%)	48%	0	

	2011	Tăng trưởng
Doanh thu(triệu đồng)	300.000	70%
Giá vốn(triệu đồng)		
LNTT(tr. Đồng)		
LNST(tr đồng)	30.000	154%
EPS(đồng)	1.875	27%
Chi phí tài chính/Doanh thu		
Cổ tức(đồng)		
Tỷ lệ trả cổ tức(%)	30%	

KHỎI PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước.

Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Phạm Ngọc Bích CFA	Giám đốc khối	bichnp@ssi.com.vn
Hoàng Việt Phương	Giám đốc Cổ Phiếu	phuonghv@ssi.com.vn
Nguyễn Trung Kiên	Chuyên viên Phân Tích	kiennt@ssi.com.vn