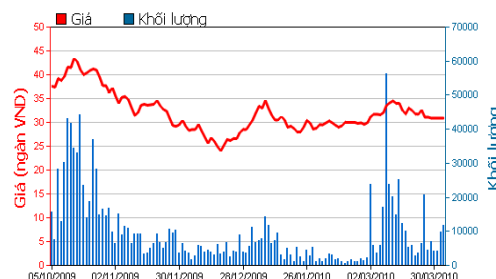


CTCP Đầu tư thương mại SMC

Biểu đồ giá

Ngày	03 Apr 2010
Mục đích	AGM
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	146,6
Giá @ 02/04/2010 (VND)	30.900
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	453
P/E 2009 (x)	6,3
P/E 2010 (x)	6,8



AGM Notes

Đại hội cổ đông SMC được tổ chức thành công với số lượng cổ đông tham dự đại diện cho 76,64% vốn điều lệ công ty. Một số nội dung chính trong đại hội gồm:

A. Thông qua kết quả hoạt động kinh doanh năm 2009 và kế hoạch 2010:

Tỷ đồng	Thực hiện 2008	Thực hiện 2009	Kế hoạch 2010	% 09-08	% 10-09
Sản lượng	300.000	496.794	500.000	65,6%	0,6%
Doanh thu	4.214	5.264	5.500	24,9%	4,5%
LNST	72	72,4	80	0,6%	10,5%
Vốn điều lệ	110	146,6	246,6	33,3%	68,2%
EPS (VNĐ/CP)	6.652	5.768	4.069		

- Kế hoạch doanh thu và lợi nhuận cho năm 2010 được đặt ra khá thận trọng trong bối cảnh năm 2010 không còn được hưởng nhiều ưu đãi và hỗ trợ từ chính phủ nên chi phí lãi vay tăng và nhu cầu tiêu thụ thép không tăng đột biến. Năm 2010 lợi nhuận trình đại hội đã được thông qua là 80 tỷ. Kế hoạch lợi nhuận phần đầu đạt được trong nội bộ công ty là 100 tỷ.
- Tiếp tục củng cố thị phần trong phân khúc phân phối thép xây dựng, đẩy mạnh mở rộng hoạt động phân phối thép nhập khẩu và gia công chế biến các sản phẩm thép tấm lá theo yêu cầu của khách hàng
- Cổ tức dự kiến cho năm 2010: tiền mặt tỷ lệ 1.600 đồng/cp
- Đầu tư tài sản cố định năm 2010:
 - 65 tỷ vào công ty cơ khí thép SMC Phú Mỹ
 - 48 tỷ vào công ty SMC Hiệp Phước Nhà Bè

B. Cập nhật nhanh kết quả kinh doanh Q1/2010

- Lợi nhuận sau thuế khoảng 18 tỷ, tương đương 22,5% kế hoạch năm – Quý 1 thường là mùa thấp điểm trong năm
- Giá thép trên thế giới tăng liên tục từ đầu năm đến nay kéo theo sự tăng giá thép trong nước. Trong Q1/2010, giá thép đã tăng khoảng 18-20%, dự tính sẽ tiếp tục tăng thêm 5-7% trong tháng 4 và ước tính sẽ tiếp tục tăng khoảng 15-20% cho cả Q2/2010.
- Hàng tồn tại kho cuối Q1/2010 = 50.000 tấn thép tại giá vốn bình quân cho tất cả các mặt hàng là 10.900 đồng/kg (chưa bao gồm thuế VAT) thấp hơn gần 15% so với giá thị trường bình quân hiện tại là 12.500 đồng/kg → lãi gộp từ hàng tồn kho giá thấp ~ 90 tỷ đồng.

C. Thông qua phương án phát hành thêm cổ phiếu

- ĐHCD đồng ý thông qua phương án phát hành thêm 10 triệu CP trong năm 2010, tăng vốn điều lệ từ 146,6 tỷ lên 246,6 tỷ đồng, với phương án cụ thể như sau

Đối tượng phát hành	Số CP phát hành	Giá CP (đồng)	Số tiền dự kiến thu được (tỷ đồng)	Ghi chú
Cổ đông hiện hữu	3.663.186	15.000	54,95	Quyền mua tỷ lệ 4:1 @ giá 15.000 đồng/CP
HĐQT, BKS, BGD CBCNV	295.000	10.000	2,95	Phát hành cho ban lãnh đạo và CBCNV SMC @ mệnh giá, hạn chế chuyển nhượng 1 năm
Đối tác chiến lược	6.041.814		140	Ủy quyền cho HĐQT quyết định phương án thực hiện là phát hành riêng lẻ hay đấu giá. Giá phát hành: không thấp hơn 23.000 đồng/cp
Tổng cộng	10.000.000		198	

- Mục đích nhằm huy động vốn tài trợ cho 2 dự án chính là nhà máy cơ khí thép SMC Phú Mỹ và SMC Hiệp Phước. Cơ cấu nợ/vốn CSH của công ty hiện nay khá cao, trong đó chủ yếu là nợ ngắn hạn với lãi suất bình quân hiện nay của SMC là 12%, nợ dài hạn có lãi suất là 14,5%. Công ty phát hành huy động thêm vốn nhằm tài trợ cho các dự án chính, vừa để nâng cao quy mô vốn hoạt động của SMC, vừa cân bằng việc sử dụng đòn bẩy tài chính và giảm bớt chi phí tài chính nếu công ty phải vay để tài trợ cho các dự án.

Khuyến nghị

Với xu hướng tăng giá thép như hiện nay và lượng hàng còn tồn kho khá lớn là 50.000 tấn cuối Q1/2010 có giá bình quân thấp hơn giá thị trường, khả năng SMC ghi nhận khoản lợi nhuận tốt trong quý 2 là rất lớn. Bên cạnh đó, công ty có các khoản đầu tư tài chính dài hạn hấp dẫn như nắm giữ 1,4 triệu cổ phiếu Pomina tại mức giá vốn thấp (27.500 đồng/cp so với giá thị trường hiện tại khoảng 40.000 đồng/cp) có khả năng sinh lợi tốt. Kế hoạch lợi nhuận sau thuế 2010 là 80 tỷ được đưa ra không tính đến lợi nhuận từ đầu tư tài chính. Như vậy, khả năng SMC đạt được 100 tỷ LNST theo như kế hoạch được đưa ra trong nội bộ là khả thi. Theo đó, tại mức giá thị trường hiện tại là 30.900 đồng/cp, SMC đang được giao dịch ở mức P/E 2010 là 6,8x (được tính dựa trên vốn điều lệ mới là 246,6 tỷ đồng). Đây là mức P/E hợp lý có thể cân nhắc cho quyết định đầu tư.