



Bài Đánh Giá Về:

CÔNG TY CỔ PHẦN MỸ THUẬT VÀ TRUYỀN THÔNG



(Mã: ADC)

* * *

Vì sự thành công của nhà đầu tư

Tháng 12

Số 160

(Ngày 24 tháng 12 năm 2010)



I- GIỚI THIỆU CÔNG TY

Tên Công ty : CÔNG TY CỔ PHẦN MỸ THUẬT VÀ TRUYỀN THÔNG
Trụ sở chính : 187B Giảng Võ, Phường Cát Linh, Quận Đống Đa, Tp.Hà Nội
Điện thoại : (84.4) 3512 2163 **Fax:** (84.4) 3512 1385
Website : www.adc.net.vn
Mã Cổ Phiếu : ADC
Sở giao dịch : HNX
Mệnh giá : 10.000 VND/cổ phiếu
Tổng số lượng cổ phiếu niêm yết: 1.000.000 cổ phần
Tổng giá trị niêm yết: 10.000.000.000 đồng
Vốn điều lệ : 10.000.000.000 đồng

Ngành nghề kinh doanh chính:

Thiết kế đồ họa các xuất bản phẩm phục vụ ngành Giáo dục và các xuất bản phẩm khác;
Dịch vụ chế bản, in các sản phẩm ngành giáo dục và các dịch vụ liên quan đến ngành in;
Phát hành sách, tranh-ảnh phục vụ cho ngành giáo dục và các sản phẩm khác (lich, catalogue) (không bao gồm xuất nhật khẩu); Kinh doanh đồ dùng, thiết bị dạy-học;
Quảng cáo trung bày, giới thiệu hàng hóa và các dịch vụ liên quan đến quảng cáo; Tổ chức hội chợ triển lãm, trưng bày giới thiệu sản phẩm thương mại; Tư vấn và thiết kế quảng cáo thương mại; Thiết kế trang web; dịch vụ thiết kế nội thất, ngoại thất và các dịch vụ thiết kế chuyên dụng khác (thời trang, mẫu quần áo, đồng phục học sinh, giày dép, thiết kế phối cảnh phim, sân khấu); Tổ chức các hoạt động vẽ, sáng tác các tác phẩm nghệ thuật và các hoạt động hội họa khác; Mở trường dạy nghề, đào tạo huấn luyện nghiệp vụ chuyên ngành mỹ thuật, thiết kế-đồ họa (chỉ hoạt động sau khi được cơ quan Nhà nước có thẩm quyền cho phép); Buôn bán nguyên liệu, vật tư phục vụ ngành in ấn, chế bản, mỹ thuật và truyền thông; Dịch vụ ủy thác xuất nhập khẩu; Xuất nhập khẩu các nguyên liệu, vật tư và các sản phẩm ngành in ấn, chế bản, mỹ thuật và truyền thông (trừ loại Nhà nước cấm).

Quá trình hình thành và phát triển :

Công ty Cổ phần Mỹ Thuật và Truyền thông được thành lập từ Ban Biên tập - Thiết kế Mỹ thuật và Ban biên tập sách mầm non thuộc NXBGD theo Quyết định số 1064/QĐ- TCNS ngày 13 tháng 9 năm 2007 của NXBGD (nay là Nhà Xuất bản Giáo dục Việt Nam). Công ty được Sở Kế hoạch và Đầu tư TP. Hà Nội chính thức cấp giấy chứng nhận đăng ký kinh



Công ty cổ phần Chứng khoán Đại Nam

doanh số 0103019582 ngày 14 tháng 9 năm 2007, thay đổi lần thứ nhất vào ngày 7 tháng 11 năm 2007, với vốn điều lệ là 10.000.000.000 đồng (Mười tỷ đồng). Công ty là một trong hơn 50 công ty con của hệ thống NXBGDVN và là doanh nghiệp đứng đầu trong lĩnh vực thiết kế, chế bản. Công ty đảm nhiệm việc thiết kế, trình bày hệ thống sách giáo khoa của NXBGDVN đồng thời đảm nhiệm việc chế bản phim phục vụ cho toàn bộ các nhà in SGK trong cả nước. Ngoài ra công ty còn đảm nhiệm việc thiết kế, chế bản sách và các sản phẩm giáo dục đáp ứng nhu cầu của các đối tác trong và ngoài hệ thống NXBGDVN. Hội tụ và phát huy những thế mạnh vốn có từ đội ngũ biên tập viên năng động, đội ngũ họa sĩ tài năng đồng thời với hệ thống trang thiết bị hiện đại của mình nên công ty đang đầu tư phát triển mạnh trong những lĩnh vực xuất bản sách cho thiếu nhi mà đặc biệt là xuất bản sách và tranh ảnh cho bậc học mầm non. Nhiều sách của công ty đã đoạt giải thưởng sách hay, sách đẹp Việt Nam. Các sản phẩm sách và tranh ảnh của công ty đã được lựa chọn sử dụng chính thức tại các trường mầm non trong cả nước. Cuối năm 2009, công ty đã đầu tư, triển khai đưa vào hoạt động hệ thống máy in và sản xuất tem chống giả với kỹ thuật 3D tiên tiến, sử dụng công nghệ chống giả hiện đại. Năm 2010, sản phẩm tem chống giả của Công ty đã được chính thức sử dụng đối với Sách giáo khoa và toàn bộ các sản phẩm được sản xuất bởi các công ty trong hệ thống NXBGDVN. Với chức năng nhiệm vụ của mình, Công ty đang tham gia trong lĩnh vực truyền thông đáp ứng cho nhu cầu của NXBGDVN và các công ty thành viên trong và ngoài hệ thống. Công ty đã tổ chức thành công nhiều sự kiện đem lại tiếng vang cho NXBGDVN và các đối tác. Trong đó phải kể đến sự kiện tổ chức kỉ niệm 50 năm thành lập và đón nhận Huân chương Hồ Chí Minh của NXBGDVN, các hội chợ, triển lãm sách. Ngoài ra công ty còn tham gia trong lĩnh vực thiết kế nội thất thư viện phục vụ nhu cầu đọc và học của các học sinh mầm non và tiểu học như thư viện của Trường tiểu học dân lập Đoàn Thị Điểm được Bộ giáo dục đào tạo và khách quốc tế đánh giá cao. Với kì vọng về một sự lớn mạnh và phát triển bền vững, công ty đang tiếp tục đầu tư về mọi mặt và bước đầu gặt hái được kết quả tốt trên các lĩnh vực : Từ thiết kế, chế bản cho đến Truyền thông quảng cáo ; Từ xuất bản Sách và tranh ảnh cho thiếu nhi cho đến Sản xuất tem chống giả v.v...

Quá trình tăng vốn điều lệ:

- Công ty được Sở Kế hoạch và Đầu tư TP. Hà Nội chính thức cấp giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh số 0103019582 ngày 14 tháng 9 năm 2007, thay đổi lần thứ nhất vào ngày



Công ty cổ phần Chứng khoán Đại Nam

7 tháng 11 năm 2007, với vốn điều lệ là 10.000.000.000 đồng (Mười tỷ đồng). Cho đến nay Công ty chưa thay đổi vốn điều lệ lần nào.

II- CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Danh sách cổ đông nắm giữ từ 5% vốn cổ phần tại thời điểm 06/08/2010:

STT	CỔ ĐÔNG	SỐ CP	GIÁ TRỊ CP (đồng)	TỶ LỆ (%)
1	Nhà Xuất bản Giáo dục Việt Nam - Bộ Giáo dục và Đào tạo	510.000	5.100.000.000	51

Danh sách cơ cấu vốn cổ phần của công ty tại ngày 06/08/2010:

STT	ĐỐI TƯỢNG	SỐ LƯỢNG	SỐ LƯỢNG CP	GIÁ TRỊ (1000 đồng)	TỶ LỆ (%)
I	Trong nước	171	1.000.000	10.000.000	100
1	Cá nhân	170	490.000	4.900.000	49
2	Tổ chức	1	510.000	5.100.000	51
II	Nước ngoài	-	-	-	-
1	Cá nhân	-	-	-	-
2	Tổ chức	-	-	-	-
	Tổng cộng:	171	1.000.000	10.000.000	100

III. CÔNG TY MẸ, CON – LIÊN KẾT

Công ty mẹ: Nhà Xuất bản Giáo dục Việt Nam

Trụ sở : 81 Trần Hưng Đạo – Hoàn Kiếm - Hà Nội, Tổ chức nắm cổ phần chi phối Công ty với tỷ lệ sở hữu là 51% vốn điều lệ.

Công ty con: Không có



IV. KẾT QUẢ KINH DOANH

Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh năm 2008, 2009 và 6 tháng đầu năm 2010 :

Giá trị: 1.000 đồng

TT	Chỉ tiêu	2008	2009	% +, - 2009/ 2008	6 tháng đầu năm 2010
1	Tổng giá trị tài sản	11.919.058	16.818.863	41,11	17.714.039
2	Doanh thu thuần	9.298.948	13.963.674	50,16	8.623.356
3	Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	2.612.197	2.485.892	-4,83	1.454.073
4	Lợi nhuận khác	-128.653	-10.245	-	5.002
5	Lợi nhuận trước thuế	2.483.543	2.475.646	-0,32	1.459.075
6	Lợi nhuận sau thuế	1.801.600	2.007.446	11,43	1.094.301
7	Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức (%)	66,61	69,74	3,13	-
8	Tỷ lệ cổ tức (%)	12	14	2	-

Doanh thu thuần về bán hàng và cung cấp D.vụ năm 2009: 13.963.674.00 VNĐ

Lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp trong năm 2009: 2.007.446.000 VNĐ

Trong khi đó:

Vốn chủ sở hữu đến tháng 31/12/2009 là: 12.279.973.433 VNĐ

Vốn chủ sở hữu đến tháng 30/06/2010 là: 11.614.987.075 VNĐ

Số lượng cổ phiếu lưu hành trong năm 2009: 1.000.000 cổ phiếu

Số lượng cổ phiếu lưu hành trong năm 2010: 1.000.000 cổ phiếu



Giá trị sổ sách đến hiện tại là:

- Giá trị sổ sách 1 cổ phần của Công ty được xác định như sau:

$$\frac{\text{Giá trị sổ sách}}{1 \text{ cổ phần}} = \frac{\text{Vốn chủ sở hữu - Quỹ Khen thưởng phúc lợi}}{\text{Tổng số cổ phiếu đang lưu hành}}$$

- Giá trị sổ sách 1 cổ phần tại ngày 31/12/2009. Mệnh giá: 10.000 đồng/cổ phần

$$\frac{\text{Giá trị sổ sách}}{1 \text{ cổ phần}} = \frac{12.279.973.433 - 45.875.000}{1.000.000} = \mathbf{12.234 \text{ đồng/cổ phần}}$$

- Giá trị sổ sách 1 cổ phần tại ngày 30/06/2010. Mệnh giá: 10.000 đồng/cổ phần

$$\frac{\text{Giá trị sổ sách}}{1 \text{ cổ phần}} = \frac{11.614.987.075}{1.000.000} = \mathbf{11.615 \text{ đồng/cổ phần}}$$

Với kết quả đạt được về doanh thu và lợi nhuận trong năm 2009 và 6 tháng đầu năm 2010. Ước tính các chỉ số của Công ty trong năm 2010 là:

ROE cả năm 2010 = 2,500 tỷ / 13,500 tỷ = **18,52 (%)**

EPS cả năm 2010 = 2.500,000 triệu / 1 triệu = **2.500 (đồng/CP)**

Giả sử, ngày đầu tiên ADC giao dịch trên sàn HNX với giá bình quân là 15.000 đồng/cp thì hệ số P/E ước tính là: $P/E = 15.000 / 2.500 = \mathbf{6 \text{ lần.}}$

V. SO SÁNH CÁC CÔNG TY CÙNG NGÀNH

1. So sánh ROE cùng các công ty trong ngành:

Chỉ số ROE của 3 công ty trong ngành đã niêm yết là :

CTCP Công nghệ Mạng và Truyền thông (CMT):

- ROE = 21,739 tỷ / 112,499 tỷ = 19,32 %

Công ty Cổ phần FPT (FPT):

- ROE = 1.278,964 tỷ / 3.795,709 tỷ = 33,69 %

CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC (CMG):

- ROE = 47,399 tỷ / 682,127 tỷ = 6,95 %

=> Chỉ số ROE trung bình của ngành là:

- ROE (trung bình) = (19,32 + 33,69 + 6,95) / 3 = **19,99 %**

=> ROE của ADC *thấp hơn* so với ROE trung bình của ngành.



2. So sánh EPS với các công ty trong ngành:

Chỉ số EPS của 3 công ty trong ngành đã niêm yết là :

CTCP Công nghệ Mạng và Truyền thông (CMT):

- $EPS = 21.738,508 \text{ triệu} / 8 \text{ triệu} = 2.717 \text{ đ/CP}$

Công ty Cổ phần FPT (FPT):

- $EPS = 1.278,964 \text{ triệu} / 192,820 \text{ triệu} = 6.633 \text{ đ/CP}$

CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC (CMG):

- $EPS = 47.399,376 \text{ triệu} / 63,371 \text{ triệu} = 748 \text{ đ/CP}$

=> Chỉ số EPS trung bình của 3 công ty cùng ngành là:

- $EPS (\text{trung bình}) = (2.717 + 6.633 + 748) / 3 = \mathbf{3.366 (VNĐ/CP)}$

=> ADC có EPS *thấp hơn* so với EPS trung bình của 3 công ty trong ngành.

3. So sánh P/E cùng các công ty trong ngành:

Chỉ số P/E của 3 công ty trong ngành đã niêm yết tính đến 23/12/2010 là :

CTCP Công nghệ Mạng và Truyền thông (CMT):

- $P/E = 20.500 / 2.717 = 7,54 \text{ lần}$

Công ty Cổ phần FPT (FPT):

- $P/E = 65.000 / 6.633 = 9,80 \text{ lần}$

CTCP Tập đoàn Công nghệ CMC (CMG):

- $P/E = 18.900 / 748 = 25,27 \text{ lần}$

=> Chỉ số P/E trung bình của 3 công ty cùng ngành là:

$P/E (\text{trung bình}) = (7,54 + 9,80 + 25,27) / 3 = \mathbf{14,20 \text{ lần}}$

=> ADC có hệ số P/E *thấp hơn* so với hệ số PE trung bình cùng ngành.

VI. THẾ MẠNH CỦA CÔNG TY

1. Vị thế của Công ty trong ngành

Trong các lĩnh vực đang hoạt động sản xuất kinh doanh thì Công ty đã giành được uy tín và khẳng định vị trí ngày càng cao đối với khách hàng trong và ngoài ngành Giáo dục. Cụ thể, đó là :

- Trong lĩnh vực thiết kế, mỹ thuật: Đội ngũ họa sĩ của công ty có chuyên môn cao, thường xuyên được bồi dưỡng nâng cao về trình độ, nghiệp vụ ở trong và ngoài nước. Vì vậy, thông qua chất lượng sản phẩm của mình Công ty đã giành được uy tín lớn của khách hàng và đã bước đầu khẳng định vị thế hàng đầu trên lĩnh vực này. Trong lĩnh vực chế bản: Hiện tại Công ty đang sở hữu hệ thống máy chế bản phim hiện đại cùng với đội



Công ty cổ phần Chứng khoán Đại Nam

ngũ kĩ sư giàu kinh nghiệm, năng động, hết mình với công việc. Công ty đang đảm nhiệm hầu hết nhu cầu chế bản SGK của NXBGDVN và của các đơn vị trong và ngoài hệ thống. Trong lĩnh vực xuất bản Sách và Tranh ảnh: Công ty có đội ngũ biên tập viên năng động, dám nghĩ, dám làm nên các sản phẩm của Công ty ngày một đa dạng về nội dung cũng như hình thức, góp phần phục vụ tốt hơn trong sự nghiệp nâng cao chất lượng giáo dục mầm non. Nhiều sách của Công ty đã đoạt giải thưởng sách hay, sách đẹp Việt Nam. Các sản phẩm sách và tranh ảnh của Công ty đã được lựa chọn sử dụng chính thức tại các trường mầm non trong cả nước Trong lĩnh vực sản xuất tem chống giả: Công ty là đơn vị đầu tiên và duy nhất của NXBGDVN hoạt động trong lĩnh vực in tem chống giả. Với máy móc hiện đại và công nghệ tiên tiến thì Công ty là một trong những đơn vị lớn nhất ở Việt Nam chuyên sản xuất mặt hàng tem chống giả và tem chống giả của Công ty đang được sử dụng chính thức cho toàn bộ sản phẩm của NXBGDVN. Có thể nói so với các doanh nghiệp hoạt động trong cùng lĩnh vực, Công ty có thể tự hào rằng Công ty đang ở vị trí hàng đầu.

2. Triển vọng phát triển của ngành

Ngành giáo dục là ngành có tính chất trọng yếu của một quốc gia. Có thể nói, sự nghiệp đào tạo con người quyết định sự phát triển của một quốc gia về mọi mặt. Ngành giáo dục luôn là ngành được ưu tiên trong chiến lược phát triển của bất cứ quốc gia nào, đặc biệt là đối với những nước đang phát triển như Việt Nam. Đầu tư vào giáo dục là đầu tư mang lại kết quả trong dài hạn và bền vững. Những doanh nghiệp hoạt động kinh doanh trong lĩnh vực giáo dục được Chính phủ định hướng hoạt động rõ ràng trong dài hạn. Bên cạnh đó, Bộ Giáo dục và Đào tạo – cơ quan quản lý của các đơn vị sự nghiệp cũng như các doanh nghiệp kinh doanh trực thuộc, đã xây dựng hệ thống chính sách hợp tác và đầu tư với nước ngoài, tranh thủ hợp tác quốc tế để đáp ứng yêu cầu hội nhập và giáo dục quốc tế. Chính vì vậy, các doanh nghiệp kinh doanh phục vụ cho ngành phải thực sự nhạy bén với những chính sách của cơ quan quản lý để xây dựng cho doanh nghiệp một kế hoạch kinh doanh tận dụng được lợi thế của mình, đảm bảo theo kịp sự phát triển không chỉ của ngành mà còn theo kịp với xu hướng của thế giới.

3. Cổ phiếu hạn chế chuyển nhượng:

Điều 9, khoản d, nghị định 14/2007/NĐ-CP ban hành ngày 19/01/2007 có quy định Số cổ phần của cổ đông nội bộ bao gồm HĐQT, Ban Tổng Giám Đốc, Ban kiểm soát, Kế toán trưởng phải nắm giữ 100% CP trong 6 tháng kể từ ngày niêm yết là 580.700 Cổ phần và 50% trong 06 tháng tiếp theo là 290.350 cổ phần.



VII. NHẬN XÉT

Dựa trên các thông tin dữ liệu, số liệu đã có và kết quả kinh doanh của ADC trong năm 2008, 2009 và 9 tháng đầu năm 2010. Với các kế hoạch và chiến lược trong tương lai – **Giả sử, ngày đầu tiên giao dịch trên HNX với giá bình quân là 15.000 đ, EPS ước tính năm 2010 đạt 2.500 đ, P/E ước tính bằng 6 lần** - có thể nói rằng ADC là một mã cổ phiếu tiềm năng thích hợp cho danh mục đầu tư trung hạn và dài hạn....

- Theo quan điểm cá nhân, trong bối cảnh thị trường hiện nay khi bên mua khá thận trọng mua vào và bên bán dường như không còn kiên nhẫn khi lực bán tăng dần trong nhưng phiên gần đây. Vì vậy, Các nhà đầu tư trung và dài hạn có thể xem xét giải ngân ở các CP có cơ bản tốt và thanh khoản cao, còn các nhà đầu tư ngắn hạn nên giảm tỷ lệ CP, tăng tỷ lệ tiền mặt và nên tiếp tục theo dõi diễn biến thị trường khi đà giảm của thị trường bị chứng lại và có dấu hiệu tạo đáy rõ ràng hơn, rồi hãy đưa ra quyết định của mình....