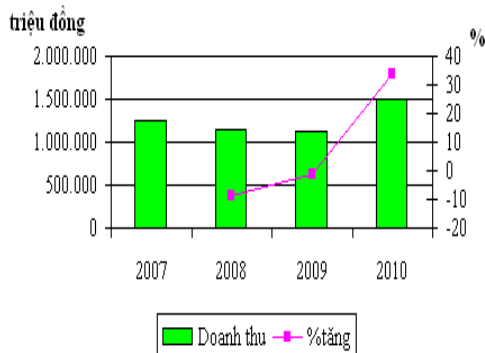
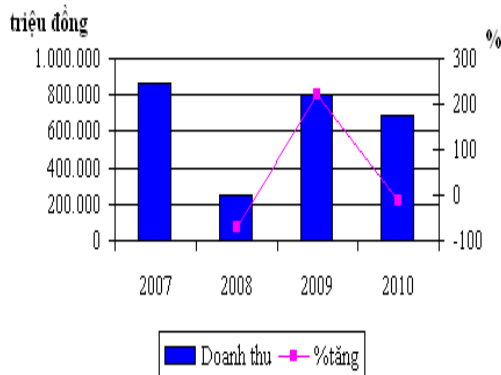


Ngày 29-04-2011

DOANH THU CỦA SSI



LỢI NHUẬN SAU THUẾ CỦA SSI



CTCP Chứng khoán Đại Việt
194 Nguyễn Công trứ, Quận 1
TP Hồ Chí Minh, Việt Nam
www.dvsc.com.vn

Với vị thế là công ty chứng khoán hàng đầu trên thị trường chứng khoán Việt Nam, kết quả kinh doanh năm 2010 của SSI khá tốt bất chấp thị trường sụt giảm.

- Doanh thu năm 2010 tăng hơn 34% so với năm 2009.
- Lợi nhuận sau thuế đạt 688 tỷ đồng, lớn nhất các CTCK và chiếm 1/2 lợi nhuận của các công ty chứng khoán đang niêm yết.
- Bảng cân đối tài sản của công ty khá tốt khi các khoản phải thu trong năm chỉ tăng nhẹ hơn 100 tỷ đồng so với năm 2009. Điều này cho thấy công ty đã quản lý tốt rủi ro hoạt động trong lúc thị trường suy giảm.
- Công ty được nhận giải thưởng “nhà tư vấn tốt nhất Việt Nam và giải thưởng ngân hàng đầu tư tốt nhất Việt Nam” năm thứ 2 liên tiếp từ tạp chí Finance Asia.

Tuy nhiên, nhìn chung trong năm 2010 công ty không đạt kế hoạch lợi nhuận như đã đưa ra đầu năm, và do vậy công ty không thực hiện việc thưởng cho các cán bộ nhân viên. Có vẻ như công ty không muốn lãng phí tiền mặt của mình trong bối cảnh thị trường như hiện nay. Chúng tôi nhận thấy trong bối cảnh chi phí vốn ở mức cao như hiện nay thì hành động trên của SSI là đúng. Công ty cũng thống nhất sẽ chia cổ tức năm 2010 bằng tiền mặt 10%.

Trong năm 2011 công ty đặt kế hoạch như sau :

Doanh thu : 1.195 tỷ đồng.
Tổng chi phí : 670 tỷ đồng.
Lợi nhuận trước thuế : 526,45 tỷ đồng.

Mặc dù chỉ tiêu lợi nhuận trước thuế của công ty giảm đến 41% so với năm 2010. Tuy nhiên, trước tình hình kinh tế vĩ mô như hiện nay, chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh năm 2011 là lạc quan, khi SSI đã lỗ hơn 100 tỷ đồng trong quý I-2011.

Và dù khoản thua lỗ trên là do SSI trích lập dự phòng hơn 242 tỷ đồng giảm giá chứng khoán tuy nhiên chúng tôi vẫn cho rằng kế hoạch lợi nhuận 525 tỷ đồng trên của SSI là khá lạc quan.

Trong quý I, SSI đã hưởng lợi lớn nhờ hoạt động kinh doanh nguồn vốn. Với khoản tiền trái phiếu 2.000 tỷ đồng, lãi suất 4%/năm đã mang lại cho SSI một khoản doanh thu không nhỏ khi lãi suất liên ngân hàng vào thời điểm đó lên đến 16-17%/năm. Thực tế hoạt động kinh doanh nguồn vốn trong quý I đã góp 121 tỷ đồng, chiếm hơn 50% doanh thu thuần trong cơ cấu doanh thu của SSI. Tuy nhiên với việc phải hoàn trả 2.080 tỷ đồng cả gốc lẫn lãi cho các trái chủ vào cuối tháng 3, chúng tôi cho rằng SSI sẽ mất đi một nguồn doanh thu trong các quý còn lại của năm.

Quý I, SSI cũng được hưởng lợi khá lớn từ các khoản cổ tức trong danh mục đầu tư của mình. Tuy nhiên sang quý II và quý III, khoản mục doanh thu này có thể sẽ giảm xuống.

Trong năm 2010 doanh thu môi giới của SSI đạt 179 tỷ đồng. Tuy nhiên với giá trị giao dịch trên 2 sàn như hiện nay chúng tôi cho rằng nguồn thu trên trong năm 2011 sẽ giảm mạnh từ 20-30%.

Nhìn chung trong bối cảnh thị trường như hiện nay, chúng tôi cho rằng SSI sẽ phải rất nỗ lực để hoàn thành mục tiêu kế hoạch lợi nhuận của mình. Tuy nhiên chúng tôi nhận thấy ban lãnh đạo SSI rất có niềm tin vào kế hoạch kinh doanh đã đưa ra. Như chúng tôi đã đề cập, hiện tại SSI có khoản 1.000 tỷ đồng tiền mặt và với giả định thị trường sẽ khởi sắc vào thời điểm cuối năm thì kế hoạch lợi nhuận của SSI là có thể thực hiện được. Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng điều này hoàn toàn phụ thuộc vào các chính sách vĩ mô của chính phủ.

Những Thông Tin, Phân Tích, Tư Vấn trong báo cáo này nhằm cung cấp thêm cơ sở cho quyết định đầu tư của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. Tuy vậy quyết định đầu tư hoàn toàn phụ thuộc vào cá nhân của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. Đại Việt không chịu bất cứ trách nhiệm nào về kết quả đầu tư của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. Đại Việt kính chúc quý nhà đầu tư, quý khách hàng đầu tư sáng suốt, may mắn và thành công.