

## Phân tích tóm tắt

### Công ty Cổ phần Cấp và Vật liệu Viễn thông - SAM

Ngành	Niêm yết	Cao nhất 12 tuần	Thấp nhất 12 tuần	Giá ngày 11/5/09
Vật liệu - Cấp	6/2000	26.000	11.400	26.400
<b>CỔ ĐỒNG LỚN &amp; ROOM NƯỚC NGOÀI</b>		<b>HOẠT ĐỘNG CHÍNH</b>		
- VNPT: 31,02%; Amersham Industrial Ltd (4,67%); Warehouse Group (4,45%) - Room nước ngoài: 32,21%		- Sản xuất & XNK cáp đồng, cáp sử dụng trong viễn thông & dân dụng. - Kinh doanh BĐS, khu du lịch		

<b>MỘT SỐ CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH (triệu đồng, %)</b>									
Năm	Q1/2008	Q2/2008	Q3/2008	Q4/2008	Q1/2009	2006	2007	2008	4Q gần nhất
Tổng tài sản	3.158.508	2.571.927	2.486.972	2.269.641	2.264.590	1.757.533	3.077.897	2.279.146	9.593.130
Vốn điều lệ	654.000	654.000	654.000	654.000	654.000	374.400	545.000	654.000	654.000
Doanh thu	782.971	321.844	94.241	97.329	28.842	1.654.473	1.695.987	1.296.385	542.257
LNTT	51.914	(113.538)	156.185	(161.940)	13.248	220.179	221.892	(75.898)	(106.046)
LNST	48.021	(113.538)	152.986	(154.848)	13.248	203.779	196.886	(75.898)	(102.152)
Hệ số nợ	25,02%	12,58%	4,38%	2,37%	1,88%	58,01%	20,96%	3,09%	5,31%
LN biên	6,13%	-35,28%	162,34%	-159,10%	45,93%	12,32%	11,61%	-5,85%	3,47%
ROA	1,67%	1,25%	0,11%	0,21%	-0,20%	13,49%	4,64%	4,14%	0,34%
ROE	2,03%	-5,05%	6,43%	-6,99%	0,60%	29,32%	8,12%	-3,44%	-1,25%
EPS (đ/CP)	734	(1.736)	2.339	(2.368)	203	5.443	3.613	(1.161)	(1.562)

**ĐÁNH GIÁ TÀI CHÍNH CÔNG TY**

- Doanh thu cả năm giảm 23% so với 2007, chỉ đạt 72% kế hoạch. Nguyên nhân chính là do sản lượng tiêu thụ mặt hàng chủ đạo là cáp đồng sụt giảm mạnh, chỉ đạt 31% kế hoạch đề ra. Lợi nhuận cả năm lỗ trên 75 tỷ chủ yếu do trích lập 255 tỷ dự phòng đầu tư chứng khoán dài hạn. Trong cơ cấu chi phí của công ty có khoản lỗ tỷ giá 30 tỷ (so với 8 tỷ năm 2007) và chi phí khấu hao giảm 7 tỷ do công ty điều chỉnh kéo dài thời gian khấu hao.

- Tình hình tài chính của công ty tương đối tốt, tính đến cuối năm công ty không có nợ vay ngân hàng do đã trả hết trong quý 3/2008. Khả năng thanh toán nhanh đạt 12 lần so với 1 lần của năm 2007. Công ty có nguồn tiền lớn, trên 666 tỷ (tăng 2 lần so với 2007) trong đó 344 tỷ tiền mặt do chưa giải ngân vào các dự án. Chính nguồn tiền này đã mang lại khoản thu 85 tỷ tiền lãi cho công ty trong năm 2008 và dự kiến sẽ mang lại khoản thu lãi tiền gửi khoảng 32 tỷ trong năm 2009.

<b>SO SÁNH MỘT SỐ CHỈ TIÊU - triệu đồng</b>					<b>SO SÁNH HỆ SỐ TÀI CHÍNH</b>				
Năm 2008	SAM	CSG	TYA	VHG	Năm 2008	SAM	CSG	TYA	VHG
Tổng tài sản	2.279.146	505.853	660.606	486.971	Hệ số nợ	3,1%	0,6%	69,9%	9,8%
Vốn CSH	2.208.282	504.340	198.555	434.032	ROE	-3,44%	0,28%	-54,40%	-4,01%
EBIT/Dthu	7,27%	4,31%	-4,93%	-8,36%	EPS	-1.161	48	-3.871	-697
Doanh thu	1.296.385	680.627	1.183.672	287.377	BV	33.766	16.957	7.116	17.361
LNTT	(75.898)	1.684	(112.931)	(17.419)	PE	(23)	225	(2)	(10)
LNST	(75.898)	1.426	(108.005)	(17.419)	PB	0,78	0,64	1,18	0,42

**ĐÁNH GIÁ NHÓM CÔNG TY CÙNG NGÀNH**

- Mặc dù giảm nhưng doanh thu của SAM vẫn cao hơn các công ty khác do 75% sản phẩm của SAM được bán cho VNPT-cổ đồng lớn - trong khi các công ty FDI như TYA và VHG bị ảnh hưởng mạnh bởi tập trung vào thị trường xuất khẩu. ROE của SAM là -3%, chỉ đứng sau CSG là đơn vị duy nhất trong năm có lãi, tuy nhiên nếu tính theo lợi nhuận biên từ hoạt động kinh doanh trước thuế và lãi vay (EBIT) thì SAM là đơn vị có tỷ lệ sinh lời cao nhất 7%.

- Do hệ số nợ thấp nên khả năng thanh toán của SAM cao hơn 2 doanh nghiệp FDI và chỉ xếp sau CSG (64 lần). Tuy nhiên việc duy trì lượng hàng tồn kho lớn trong khi đầu ra giảm khiến cho khả năng quay vòng vốn của SAM bị hạn chế hơn so với các doanh nghiệp khác, thể hiện qua chỉ tiêu vòng quay hàng tồn kho 205 ngày, cao nhất trong số 4 công ty.

- Đầu tư tài chính của SAM là 714 tỷ, chiếm 31% tổng tài sản, cao nhất trong số những công ty được so sánh.

### TRIỂN VỌNG CÔNG TY VÀ CÁC THÔNG TIN LIÊN QUAN

- Dự án LD tại Campuchia tạm dừng chờ đối tác xin lại giấy phép trước đó đã bị Bộ Bưu chính Viễn thông CPC thu hồi.

- Các dự án đang triển khai: Khu du lịch Sacom Resort (Đà Lạt), Dự án văn phòng căn hộ Sacom Building (Tp. HCM), KCN Nam Đình Vũ (Hải phòng), Khu dân cư Nhơn Trạch (Đồng Nai), Công ty CP Địa ốc Sacom. Năm 2009, số vốn đầu tư vào các dự án dự kiến là 388 tỷ, lấy từ nguồn tiền hơn 666 tỷ trong năm 2008.

- Quý 1/2009, tổng doanh thu 23 tỷ, đạt 13% kế hoạch năm; lợi nhuận 13,2 tỷ, đạt 9% kế hoạch. Năm 2009, SAM dự kiến doanh thu sẽ đạt 392,5 tỷ, lợi nhuận 137 tỷ, trong đó, đầu tư tài chính 70 tỷ, sản xuất kinh doanh 35 tỷ, lãi ngân hàng 32 tỷ.

### KẾT LUẬN

Xét về mặt hoạt động kinh doanh truyền thống, SAM là một trong những công ty dẫn đầu trong lĩnh vực sản xuất cáp viễn thông, có khả năng sinh lợi cao. Tuy nhiên rủi ro đối với SAM nằm trong hoạt động đầu tư tài chính cũng như trong một số lĩnh vực không phải là thế mạnh. Nếu những hoạt động này không được quản lý tốt trong khi đầu ra cho sản phẩm chính dự đoán còn nhiều khó khăn sẽ ảnh hưởng đến tình hình tài chính của công ty.