

## Phân tích cổ phiếu

### CTCP CAVICO KHOÁNG SẢN VÀ CÔNG NGHIỆP

Mã CK: CMI

Sàn giao dịch : HNX

Lĩnh vực: Khai thác mỏ

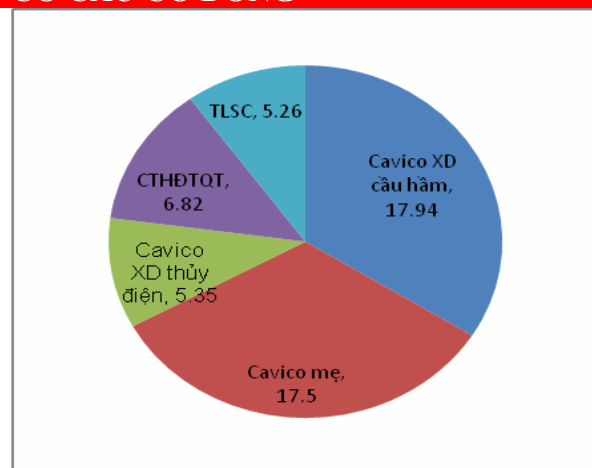
#### THÔNG TIN GIAO DỊCH

Vốn điều lệ: 57 tỷ đồng  
Số lượng CP đang lưu hành: 4.702.500 cổ phần  
Current price: 29.900 đồng  
Giá cao nhất 52 tuần: 48.000 đồng  
Giá thấp nhất 52 tuần: 29.400 đồng  
KLGD bình quân 10 ngày ~ 26.370 cp/ngày

#### BIỂU ĐỒ GIÁ



#### CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



#### CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

CHỈ TIÊU	2008	2009
Tài sản	26.0	50.3
Doanh thu thuần	1.7	33.3
Nợ phải trả	4.3	23.9
EBIT	0.9	3.5
ETA	0.7	2.8
Hệ số thanh toán ngắn hạn	2.30	1.28
Hệ số thanh toán nhanh	1.73	1.04
Nợ/TTS (%)	17%	47%
ROE (%)	0.3	11.8
ROA (%)	0%	7%
Book value (VND/cp)		4,640
EPS (VND/Share)		498
P/B		6.4
P/E		60.0

## Hoạt động kinh doanh chính

- Bán đá và gia công đá xẻ cho các DN trong nước. Sản phẩm đá mà CMI cung cấp ra thị trường gồm: đá trắng  $\text{CaCO}_3$  với nhiều chủng loại (đá nguyên liệu, đá ốp lát, đá mịn, đá siêu mịn, đá khối...), và các sản phẩm đá ốp lát nhân tạo cao cấp.
- Bán dầu mỡ nhờn
- Các hoạt động thi công xây lắp khác.

## Tình hình hoạt động kinh doanh

- Năm 2007 Công ty mới bắt đầu thành lập. Năm 2008, hoạt động sản xuất kinh doanh chính của Công ty mới chỉ tập trung vào mảng bán đá và gia công đá xẻ cho các doanh nghiệp trong nước. Tuy nhiên, trong năm 2008, doanh thu chủ yếu đến từ hoạt động xây lắp. Năm 2008 do kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh không cao do Công ty mới đi vào hoạt động và đang trong giai đoạn đầu tư hạ tầng mở.
- Năm 2009, doanh thu chính đến từ hoạt động bán dầu mỡ nhờn (chiếm trên 82% cơ cấu doanh thu), trong khi mảng hoạt động bán đá chỉ đóng góp gần 18% cơ cấu doanh thu. Năm 2009 doanh thu thuần đạt 33,3 tỷ đồng, tăng 18,14 lần so với năm 2008. Lợi nhuận sau thuế năm 2009 đạt 2,8 tỷ đồng, tăng 40,8 lần so với năm 2008. Đáng lưu ý là năm 2009 doanh thu chủ yếu đến từ hoạt động bán dầu mỡ nhờn (chiếm 82% cơ cấu doanh thu). Nguyên nhân đạt được kết quả khả quan trong năm 2009 là do:
  - Tháng 04/2009, Công ty đã thực hiện ký kết là một trong những nhà phân phối chính thức sản phẩm dầu mỡ nhờn với Castrol Petco BP. Đây là mảng kinh doanh mang lại lợi nhuận lớn cho Công ty trong năm 2009.
  - Ngày 30/11/2009, Công ty đã có giấy phép và đi vào khai thác mỏ đá trắng  $\text{CaCO}_3$  tại khu vực Thung Xán, xã Liên Hợp và Châu Lộc, huyện Quỳnh Hợp, tỉnh Nghệ An. Trong năm 2009, Công ty mới thực hiện khai thác đá, bán đá nguyên liệu trong nước và gia công xẻ đá cho các đơn vị như: Công ty TNHH Liên Hiệp – Nghệ An, Công ty TNHH Tiến Độ, Công ty cổ phần Trung Đức,...chưa có hoạt động xuất khẩu đá xẻ ra thị trường nước ngoài.

- Doanh thu 6 tháng đầu năm 2010 của công ty 35,967 tỷ, đạt 50,3% so với kế hoạch. Lợi nhuận trước thuế 5,956 tỷ, đạt 43,05% so với kế hoạch.

### Đánh giá triển vọng năm 2010

**Kế hoạch kinh doanh năm 2010:** Công ty thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2010 với các chỉ tiêu cụ thể như sau:

CHỈ TIÊU	GIÁ TRỊ
Doanh thu	71,5
Lợi nhuận sau thuế	13,83

Chúng tôi CMI có khả năng đạt và vượt kế hoạch lợi nhuận và doanh thu năm 2010:

- **Hoạt động kinh doanh thương mại dầu nhớt:** Công ty là nhà phân phối chính thức của Công ty Castrol BP Petco trên toàn quốc để cung cấp các sản phẩm dầu mỡ công nghiệp cho thị trường Việt Nam. Công ty sẽ phát huy thế mạnh là mối quan hệ với các khách hàng là các chủ đầu tư các nhà máy thủy điện, nhiệt điện, nhà máy xi măng sẽ vận hành và hoạt động trong năm 2010, 2011, các công ty xây dựng trong và ngoài hệ thống Cavico Việt Nam. Hoạt động này sẽ tạo ra doanh thu, lợi nhuận và dòng tiền ổn định cho Công ty hàng năm. Bên cạnh đó, Công ty được Công ty Castrol BP Petco giao toàn quyền phát triển thị trường Lào. *Dự kiến hoạt động phân phối dầu nhớt đem lại khoản lợi nhuận trước thuế 6,4 tỷ đồng.*
- **Hoạt động khai thác và chế biến sản xuất các sản phẩm tại mỏ đá trắng:** đây là mảng hoạt động sản xuất chính và trọng tâm của Công ty bắt đầu cho doanh thu và lợi nhuận từ tháng 6/2010. *Mỏ đá trắng Quý Hợp Nghệ An sẽ đem lại lợi nhuận trước thuế dự kiến 7,39 tỷ đồng trong năm 2010.*
- Ngoài ra, trong 6 tháng cuối năm 2010, Công ty sẽ tiến hành cung cấp vật liệu Xây dựng cho Thủy điện Đắc Rinh. *Lợi nhuận từ hoạt động này được ghi nhận trong năm 2010 là 7 – 8 tỷ đồng.*

Dự kiến lợi nhuận trước thuế năm 2010 của CMI có thể đạt 21 – 22 tỷ đồng, tương ứng lợi nhuận sau thuế 16 – 16,5 tỷ đồng. **EPS forward năm 2010 (trên vốn điều lệ hiện tại): 2.800 – 2.900 VND/cổ phiếu.**

## Thông tin hỗ trợ khác

- *Kế hoạch tăng vốn từ 57 tỷ đồng lên 110 tỷ đồng*: dự kiến được thực hiện trong quý 3/2010.
- CMI đang quá trình xin cấp phép đầu tư vào 2 dự án Bất động sản có vị trí đẹp: tại khu vực Mễ Trì, và tại đường Láng – Hòa Lạc.

## Các dự án đang thực hiện của CMI

### ***Dự án mỏ đá trắng CaCO<sub>3</sub> Thung Xán, Quỳnh Hợp, Nghệ An .***

- Ngày 30-11-2009 Bộ Tài nguyên Môi trường có quyết định cấp phép Khai thác mỏ cho công ty với thời hạn 30 năm, diện tích 20 ha và tổng trữ lượng trên 30 triệu tấn .
- Hiện nay Công ty đang tiến hành các công tác xây dựng cơ bản mỏ và giữa năm 2010 bắt đầu đi vào khai thác các sản phẩm .

#### Thông tin về mỏ đá trắng CaCO<sub>3</sub>

- Diện tích gần 20ha nằm tại khu vực Thung Xán, huyện Quỳnh Hợp tỉnh Nghệ An, cách cảng Cửa Lò 105km.
- Thời gian khai thác: 30 năm.
- Các sản phẩm chính khi khai thác: Đá xẻ ốp lát các kích cỡ; đá thô và siêu mịn các cỡ hạt; đá khối block.
- Qua thăm dò khảo sát, được đánh giá là một trong những mỏ đá vôi trắng có độ trắng tinh khiết và độ liên khối cao trong khu vực.

#### Các thông số về mỏ Thung Xán:

- Trữ lượng : 40 triệu tấn
- Hàm lượng CaCO<sub>3</sub> : 99,5% ; Fe<sub>2</sub>O<sub>3</sub> ≤ 0,02%;MgO ≤ 0.04%;SiO<sub>2</sub> ≤ 0.2%
- Độ trắng : ≥ 97%
- Độ sáng : ≥ 93%

### ***Dự án nhà máy Calcium Carbonat Nam Cẩm.***

- Dự án đã được Tỉnh Nghệ An cấp phép đầu năm 2009 nhưng do có sự điều chỉnh quy hoạch của Khu công nghiệp Nam Cẩm nên đã thực hiện điều chỉnh vị trí xây dựng và quy mô dự án. Tổng mức đầu tư là 105 tỷ đồng.

- Công ty đã ký hợp đồng thuê đất số 40/HĐ/2010/TLĐ ngày 23/03/2010 diện tích 2,8 ha với công ty phát triển khu công nghiệp Nghệ An tại khu Công Nghiệp Nam Cẩm thành phố Vinh - Nghệ An.
- Hiện nay đang tiến hành công tác thiết kế kỹ thuật thi công và thi công san lấp mặt bằng. Dự kiến sẽ đưa dây chuyền số 1 vào hoạt động trong quý IV/2010.

#### ***Dự án mở thiếc Na Biêng- Nghệ An.***

Ủy ban nhân dân tỉnh Nghệ An đã có văn bản số 7000/UBND-TN ngày 21/10/2009 chấp thuận chủ trương cho Công ty phối hợp với các cơ quan chức năng để lập hồ sơ thăm dò. Công ty đã làm việc với Sở Tài nguyên và Môi trường tỉnh nghệ An, UBND huyện Quỳnh Hợp, UBND xã Châu Tiến tiến hành kiểm tra thực địa và lập hồ sơ trình UBND tỉnh nghệ An xem xét phê duyệt. Công ty đang tiếp tục làm việc với các cơ quan chức năng tỉnh .

#### ***Dự án mở đá xây dựng huyện Lương Sơn, tỉnh Hoà Bình.***

Ủy ban nhân dân tỉnh Hoà Bình đã có văn bản số 3919/VPUBND-ĐT ngày 30/12/2008 chấp thuận chủ trương cho Công ty phối hợp với các cơ quan chức năng để lập hồ sơ thăm dò. Công ty đã làm việc với Sở Tài nguyên và Môi trường tỉnh Hoà Bình, UBND huyện Lương Sơn, UBND xã Trung Sơn tiến hành kiểm tra thực địa và lập hồ sơ trình UBND tỉnh Hoà Bình xem xét phê duyệt. Công ty đang tiếp tục làm việc với các cơ quan chức năng tỉnh .

#### ***Dự án mở sắt Thác Cá - Yên Bái***

Công ty đã trình hồ sơ lên UBND tỉnh Yên Bái và Sở Tài nguyên – Môi trường tỉnh Yên Bái. Sở TNMT đã có văn bản số 368/STNMT-KS ngày 7-7-2008 trình UBND tỉnh Yên Bái xem xét phê duyệt chủ trương cho công ty khảo sát và khai thác. Công ty đang tiếp tục làm việc với các cơ quan chức năng tỉnh .

#### ***Dự án nhà máy ép đá nhân tạo***

Đây là một dự án rất tiềm năng sản phẩm chủ yếu để xuất khẩu với nguồn nguyên liệu đầu vào 95% từ mỏ đá CaCo<sub>3</sub> của công ty, tổng mức đầu tư khoảng 400 tỷ VNĐ. Công ty đã đang kết hợp với đối tác Italia lập dự án nhà máy. Vị trí nhà máy dự kiến đặt tại khu công nghiệp Nam Cẩm - Nghệ An.

- Công ty đã làm việc với Ngân hàng BACA ANTONVENETA SPA – Italy và được cam kết cho vay 75% giá trị đầu tư, thời hạn vay 7 năm.



- Công ty đang làm việc với một số đối tác tài chính trong nước để tham gia góp vốn cùng tham gia đầu tư .

### **Điều Khoản Miễn Trừ / Khuyến Cáo**

Báo cáo phân tích này do Phòng Phân tích Đầu tư, Công ty Cổ phần Chứng khoán Thái Bình Dương (PSC) thực hiện. Báo cáo được lập trên cơ sở thu thập, tổng hợp, nghiên cứu từ các nguồn số liệu, thông tin đáng tin cậy và có tính chính xác cao tại thời điểm phát hành. Tuy nhiên chúng tôi không cam kết hay đảm bảo đối với tính chính xác, hoàn chỉnh của các nguồn số liệu và thông tin đó. Trong bản báo cáo có thể thể hiện quan điểm cá nhân của nhóm phân tích, chứ không phải là quan điểm của PSC. Báo cáo phân tích này chỉ mang tính chất tham khảo, do đó PSC không chịu trách nhiệm đối với bất cứ rủi ro nào phát sinh từ việc tham khảo hay sử dụng những thông tin trong bản báo cáo này. Chúng tôi khuyến cáo nhà đầu tư, ngoài việc tham khảo báo cáo phân tích của PSC thì nên kết hợp với việc tìm hiểu thêm các thông tin khác trước khi ra quyết định đầu tư.

### **Phòng Phân Tích Đầu Tư**

**Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Thái Bình Dương**

Địa chỉ: Lầu 2, số 168 Ngọc Khánh, Ba Đình, Hà Nội

Tel: +084 043 6273 2059

Fax: + 84 043 6273 2058

<http://www.psc.vn>