

Số: 16/TTr-ĐHĐCĐ2021

Quảng Trị, ngày 27 tháng 02 năm 2021

TỜ TRÌNH

V/v: thông qua Phương án phát hành cổ phiếu

Kính gửi: Quý cổ đông Công ty Cổ phần Minh Hưng Quảng Trị

- Căn cứ Luật doanh nghiệp số 59/2020/QH14 do Quốc hội nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam thông qua ngày 17/06/2020;
- Căn cứ Luật chứng khoán số 54/2019/QH14 được Quốc hội nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam thông qua ngày 26/11/2019 và các văn bản hướng dẫn thi hành;
- Căn cứ Điều lệ tổ chức và hoạt động của Công ty Cổ phần Minh Hưng Quảng Trị được Đại hội cổ đông thông qua;

Hội đồng quản trị Công ty Cổ phần Minh Hưng Quảng Trị kính trình Đại hội đồng Cổ đông thường niên năm 2021 xem xét, thông qua phương án phát hành tăng vốn Điều lệ với các nội dung như sau:

1. Mục đích phát hành và kế hoạch sử dụng vốn

- Vốn điều lệ tăng thêm sẽ được sử dụng vào hoạt động kinh doanh của Công ty với cơ cấu hợp lý, trên nguyên tắc đảm bảo an toàn, hiệu quả và mang lại lợi ích nhiều nhất cho cổ đông. Dự kiến sử dụng tăng quy mô vốn hoạt động của Công ty, bao gồm nhưng không giới hạn việc bổ sung vốn lưu động, phục vụ kế hoạch sản xuất kinh doanh.
- Đảm bảo đáp ứng điều kiện niêm yết trên Sở Giao dịch chứng khoán theo quy định tại Điều 109 và Điều 110 Nghị định số 155/2020/NĐ-CP của Chính phủ ngày 31/12/2020.

2. Phương án phát hành chi tiết:

- Tên tổ chức phát hành: Công ty Cổ phần Minh Hưng Quảng Trị
- Tên cổ phiếu: Cổ phiếu Công ty Cổ phần Minh Hưng Quảng Trị
- Loại cổ phiếu: Cổ phiếu phổ thông.
- Mệnh giá: 10.000 đồng.
- Số lượng cổ phiếu dự kiến phát hành: Tối đa 500.000 cổ phiếu
- Tổng giá trị mệnh giá cổ phiếu dự kiến chào bán: 5.000.000.000 đồng (Bằng chữ: Năm tỷ đồng)
- Vốn điều lệ dự kiến sau phát hành: 165.000.000.000 đồng (Bằng chữ: Một trăm sáu mươi lăm tỷ đồng)



hành.

- Các phê duyệt liên quan đến thay đổi số lượng cổ phiếu lưu hành của Công ty

Cam kết đưa cổ phiếu phát hành thêm vào giao dịch trên thị trường giao dịch chứng khoán có tổ chức trong thời hạn 30 ngày kể từ ngày kết thúc đợt phát hành.

Phê duyệt việc đăng ký/đăng ký bổ sung toàn bộ số lượng cổ phiếu phát hành thêm tại trung tâm lưu ký chứng khoán Việt Nam

Phê duyệt việc đăng ký niêm yết/đăng ký niêm yết bổ sung toàn bộ số lượng cổ phiếu phát hành thêm tại Sở Giao dịch chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh.

3. Phương án sử dụng vốn thu được từ đợt chào bán

Theo kế hoạch tăng vốn điều lệ nêu trên, toàn bộ vốn thu được từ đợt phát hành, bao gồm cả thặng dư vốn được Công ty sử dụng để bổ sung vốn lưu động cho hoạt động sản xuất kinh doanh bao gồm nhưng không giới hạn mua nguyên vật liệu và dịch vụ phục vụ sản xuất kinh doanh của Công ty (mua than, đất sét, clinker,...), thanh toán lương, lương khuyến khích và các khoản phụ cấp cho người lao động. Đại hội đồng cổ đông ủy quyền cho Hội đồng quản trị quyết định phương án sử dụng vốn chi tiết tùy thuộc vào tình hình thực tế và nhu cầu sử dụng vốn của Công ty tại từng thời điểm.

4. Nguyên tắc xác định mức giá phát hành:

Công ty sử dụng kết hợp các phương pháp giá trị sổ sách và giá trị thị trường theo phương pháp so sánh P/E, cụ thể như sau:

Chỉ tiêu	Giá trị (đồng)
Vốn chủ sở hữu (tại 31/12/2021)	169.636.725.348
Giá trị cổ phiếu ưu đãi	0
Lợi ích cổ đông không kiểm soát	0
Số lượng cổ phần phổ thông đang lưu hành	16.000.000

$$\begin{aligned} \text{Giá trị sổ sách một cổ phần} &= \frac{\text{Vốn chủ sở hữu} - \text{Giá trị cổ phiếu ưu đãi} - \text{Lợi ích cổ đông không kiểm soát}}{\text{Số lượng cổ phiếu lưu hành}} \\ &= \frac{169.636.725.348}{16.000.000} = 10.602 \text{ đồng/cổ phiếu} \end{aligned}$$

Giá trị thị trường (được tính theo phương pháp P/E)

Theo phương pháp này giá trị một cổ phần Công ty cổ phần Minh Hưng Quảng Trị được xác định theo công thức:

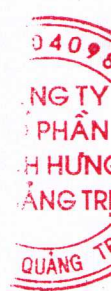
Giá trị một cổ phần = EPS x P/E bình quân của ngành

Trong đó:

EPS: thu nhập của một cổ phiếu thường (đồng/cổ phần)

P: Giá cổ phiếu (đồng/cổ phần)

P/E: chỉ số giá trên thu nhập một cổ phiếu



Để tính P/E bình quân của ngành, Công ty sẽ căn cứ vào P/E của các doanh nghiệp hoạt động cùng ngành, có quy mô gần với quy mô hoạt động và đặc điểm kinh doanh tương tự với CTCP Minh Hưng Quảng Trị đã niêm yết/đăng ký giao dịch tại các Sở Giao dịch chứng khoán.

STT	Tên Công ty	Mã CK	P/E
1	CTCP Khang Minh Group	GKM	22,22
2	CTCP CMC	CVT	13,43
3	CTCP Viglacera Hạ Long	VHL	8,44
	Bình quân		14,7

Nguồn: Công ty tổng hợp

Theo BCTC kiểm toán năm 2020 của CTCP Minh Hưng Quảng Trị, EPS = 1.094 đồng

Giá một cổ phiếu theo phương pháp P/E = 14,7 x 1.094 = 16.081 đồng/cổ phiếu

Căn cứ đề xuất mức giá phát hành:

Căn cứ theo giá trị cổ phiếu được xác định theo phương pháp P/E, giá trị sổ sách của cổ phiếu. Nhằm mục tiêu đảm bảo đợt phát hành thành công và làm tăng tính hấp dẫn của cổ phiếu, Hội đồng quản trị đề xuất mức giá khởi điểm đầu giá công khai là 11.000 đồng, bằng 103,75 % giá trị sổ sách tại ngày 31/12/2020.

5. Mức độ pha loãng cổ phiếu do ảnh hưởng của việc phát hành thêm cổ phiếu

Mức độ pha loãng giá cổ phiếu sau khi chào bán:

Số cổ phiếu chào bán thêm dự kiến tối đa là 500.000 cổ phần, tăng thêm 3,125% so với số cổ phiếu phổ thông đang lưu hành..

Sau khi lượng cổ phiếu này chào bán, giá cổ phiếu của Công ty sẽ bị pha loãng với mức độ nhất định. Sự điều chỉnh kỹ thuật về giá cổ phiếu được tính theo công thức:

$$P = \frac{P_{t-1} + (I \times PR)}{1 + I}$$

P: là giá thị trường của cổ phiếu sau khi bị pha loãng

P_{t-1} là giá thị trường của cổ phiếu trước khi bị pha loãng

I là tỷ lệ vốn

PR là giá sẽ bán cho người mua cổ phiếu trong đợt phát hành mới

Giá cổ phiếu sau khi bị pha loãng P phụ thuộc vào giá thị trường của cổ phiếu trước khi bị pha loãng P_{t-1} .

+ Nếu $P_{t-1} = PR = 11.000$ đồng/cổ phiếu thì giá cổ phiếu sau khi bị pha loãng $P = P_{t-1} = 11.000$ đồng/cổ phiếu.

+ Nếu $P_{t-1} < PR$, thì $P_{t-1} < P$ và P_{t-1} càng thấp thì khoảng cách $P - P_{t-1}$ càng cao.

+ Nếu $P_{t-1} > PR$ thì $P_{t-1} > P$ và P_{t-1} càng cao thì khoảng cách $P_{t-1} - P$ càng cao. Với mỗi giá P_{t-1} cụ thể ta sẽ có giá P tương ứng.

Rủi ro pha loãng thu nhập trên mỗi cổ phần sau khi chào bán

Số cổ phiếu lưu hành trên thị trường của Công ty sau khi thực hiện chào bán sẽ tăng thêm 3,125% so với số cổ phiếu đang lưu hành, vì vậy thu nhập trên mỗi cổ phiếu (EPS) sẽ được điều chỉnh.

$$EPS = \frac{\text{Tổng lợi nhuận sau thuế trong kỳ}}{\text{Tổng số cổ phần lưu hành bình quân trong kỳ}}$$

Sự khác biệt về tốc độ tăng trưởng của lợi nhuận với tốc độ tăng số lượng cổ phần tác động trực tiếp lên thu nhập bình quân của một cổ phiếu trong kỳ. Sau khi hoàn thành đợt chào bán, EPS sẽ bị pha loãng do tăng tổng số lượng cổ phiếu lưu hành và việc sử dụng nguồn vốn thu được từ đợt chào bán chưa tạo ra doanh thu và lợi nhuận ngay trong năm 2021. Rủi ro từ việc cổ phiếu bị pha loãng sẽ được hạn chế nếu như Công ty sử dụng tối ưu nguồn vốn huy động được, tăng cường phát huy thế mạnh đảm bảo hoạt động kinh doanh tiếp tục tăng trưởng sau đợt chào bán.

Rủi ro pha loãng giá trị sổ sách

Giá trị sổ sách trên mỗi cổ phần (BVPS) được tính theo công thức

$$BVPS = \frac{\text{Vốn chủ sở hữu}}{\text{Số lượng cổ phần đã phát hành - số lượng cổ phiếu quỹ}}$$

Tại thời điểm kết thúc đợt phát hành, nếu tốc độ tăng trưởng của vốn chủ sở hữu thấp hơn tốc độ tăng số lượng cổ phiếu sau đợt phát hành (tối đa là 3,125% và giả sử không thực hiện mua lại cổ phiếu quỹ) thì giá trị sổ sách trên mỗi cổ phần sẽ giảm.

Rủi ro pha loãng về tỷ lệ nắm giữ và quyền biểu quyết

Nếu cổ đông hiện hữu không tham gia đấu giá trong đợt phát hành lần này, tỷ lệ nắm giữ cũng như quyền biểu quyết của cổ đông hiện hữu có thể bị giảm

6. Ủy quyền

Ủy quyền cho Hội đồng quản trị và Người đại diện theo pháp luật quyết định tất cả các vấn đề liên quan đến đợt phát hành cổ phiếu tăng vốn điều lệ, cụ thể như sau:

- a) Triển khai Phương án tăng vốn, bao gồm nhưng không giới hạn việc lựa chọn thời điểm thực hiện phát hành, chủ động xây dựng phương án phát hành chi tiết, xác định nguyên tắc giá phát hành, giá phát hành.
- b) Thông qua phương án đảm bảo việc phát hành cổ phiếu đáp ứng quy định về tỉ lệ sở hữu nước ngoài.
- c) Bổ sung, hoàn chỉnh các vấn đề, nội dung của Phương án phát hành nếu cần thiết theo yêu cầu của cơ quan nhà nước có thẩm quyền, Ủy ban chứng khoán Nhà nước và/hoặc Trung tâm Lưu ký chứng khoán Việt Nam (VSD) và/hoặc Sở Giao dịch chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh và/hoặc cơ quan chức năng có thẩm quyền khác trên nguyên tắc đảm bảo lợi ích tổng thể của Công ty, các cổ đông, phù hợp với quy định của Pháp luật và Điều lệ Công ty;
- d) Xử lý số lượng cổ phần không chào bán hết (nếu có);
- e) Điều chỉnh, thay đổi phương án sử dụng vốn nếu xét thấy cần thiết tùy tình hình thực tế của doanh nghiệp tại từng thời điểm và báo cáo lại Đại hội đồng cổ đông tại cuộc họp gần nhất;
- f) Thực hiện các thủ tục cần thiết để triển khai và hoàn tất việc phát hành cổ phiếu theo đúng quy định tại Điều lệ Công ty và pháp luật hiện hành;



- g) Ủy quyền cho Hội đồng quản trị và người đại diện theo pháp luật thực hiện sửa đổi Điều lệ. Thực hiện các thủ tục thay đổi đăng ký kinh doanh của Công ty liên quan tới việc thay đổi vốn điều lệ theo kết quả thực tế của đợt phát hành với cơ quan Nhà nước có thẩm quyền.
- h) Thực hiện các thủ tục, công việc và lựa chọn thời điểm để đăng ký chứng khoán tại VSD; đăng ký niêm yết tại Sở giao dịch chứng khoán và đăng ký ngày giao dịch cho toàn bộ số lượng cổ phiếu phát hành theo kết quả của đợt phát hành.
- i) Quyết định tất cả các công việc khác có liên quan hay phát sinh mà Hội đồng quản trị nhận thấy là cần thiết để hoàn thành các nội dung công việc được giao;
- j) Ngoài các nội dung ủy quyền trên đây, trong quá trình thực hiện phương án chào bán, Đại hội đồng cổ đông ủy quyền cho Hội đồng quản trị bổ sung, chỉnh sửa hoàn chỉnh hoặc thay đổi phương án phát hành theo yêu cầu của các cơ quan quản lý Nhà nước sao cho việc huy động vốn của Công ty được thực hiện một cách hợp pháp và đúng quy định.
- k) Thực hiện các công việc khác có liên quan.

Hội đồng quản trị kính đề nghị các Quý cổ đông xem xét và thông qua các vấn đề nêu tại tờ trình.

Trân trọng ./.

Nơi nhận:

- Như trên;
- Lưu TCHC, HĐQT.



LÊ ĐÌNH SÙNG