

BÁO CÁO PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU MỚI NIÊM YẾT

Ngày 10 tháng 11 năm 2010

**Cổ phiếu:****CÔNG TY CỔ PHẦN CẤP NƯỚC THỦ ĐỨC**

Tên tiếng Anh	Thu Duc Water Supply Joint Stock Company
Tên giao dịch	Công ty cổ phần Cấp nước Thủ Đức
Tên viết tắt	ThuDuc Wasuco
Mã Chứng Khoán	TDW
Địa chỉ	8 Khổng Tử, P.Bình Thọ, Q.Thủ Đức, TP.HCM
Điện thoại	(08) 3896 0240
Fax	(08) 3896 0241
Website	www.capnuocthuduc.vn

Ngành nghề kinh doanh

- Quản lý, phát triển hệ thống cấp nước;
- Cung ứng, kinh doanh nước sạch cho nhu cầu tiêu dùng, sản xuất (trên địa bàn được phân công theo quyết định của Tổng công ty Cấp nước Sài Gòn);
- Tư vấn xây dựng các công trình cấp nước, công trình dân dụng - công nghiệp (trừ thiết kế, khảo sát, giám sát xây dựng);
- Xây dựng công trình cấp nước;
- Tái lập mặt đường đối với các công trình chuyên ngành cấp nước và các công trình khác.

Cơ cấu cổ đông tại ngày niêm yết

Cổ đông	Giá trị (Nghìn VND)	Số lượng CP sở hữu	Tỷ lệ (%)
Tổng công ty Cấp nước Sài Gòn	43.350.000	4.335.000	51,00%
VOF Investment Limited	25.500.000	2.550.000	30,00%
Công ty CP Sữa Việt Nam	8.500.000	850.000	10,00%
Khác	7.650.000	765.000	9,00%
Tổng Cộng	85.000.000	8.500.000	100 □

Nguồn: TDW

Tổ chức phân tích**CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN
FPT – CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH**29-31 Nguyễn Công Trứ, Quận 1,
TP.Hồ Chí Minh

Điện thoại: (08) 6290 8686

Fax: (08) 6291 0607

Website: www.fpts.com.vn**Đơn vị kiểm toán báo cáo
tài chính****CÔNG TY DỊCH VỤ KIỂM TOÁN
VÀ TƯ VẤN UHY**86/2 đường Phở Quang, P2, Quận
Tân Bình, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (08) 3997 6746

Fax: (08) 3997 6748

Thông tin cổ phiếu

Vốn điều lệ	85 tỷ đồng
Số CP	8,5 triệu CP
Mệnh giá	10.000 đ/CP
Ngày niêm yết	11/11/2010

Nguồn: HOSE

Thông tin về giá cổ phiếu:

- Giá OTC: VND 11.000/CP
- Giá mục tiêu: VND 12.300/CP

TỔNG QUAN

Ngày 11/11/2010, cổ phiếu TDW của Công ty cổ phần Cấp nước Thủ Đức giao dịch phiên đầu tiên trên sàn niêm yết SGDCK TP.HCM với khối lượng niêm yết **8.500.000 cổ phần**. Công ty cổ phần Cấp nước Thủ Đức (TDW) tiền thân là Chi nhánh Cấp nước Thủ Đức – Biên Hòa được thành lập vào tháng 7/1991, đơn vị trực thuộc Công ty Cấp nước TP.HCM.

Đến năm 1992, Chi nhánh Cấp nước Thủ Đức – Biên Hòa chính thức đi vào hoạt động với chức năng: Quản lý, thi công, tu bổ sửa chữa, cải tạo và phát triển mạng lưới cấp nước trên địa bàn Quận 2, Quận 9, Quận Thủ Đức, khu công nghiệp Biên Hòa và một phần của huyện Thuận An - tỉnh Bình Dương. Đến tháng 08/2005, Tổng Công ty Cấp nước Sài Gòn ký Quyết định số 65/QĐ-TCT-TC về việc thành lập Chi nhánh Cấp nước Thủ Đức trực thuộc Tổng Công ty Cấp nước Sài Gòn.

Đến Tháng 02/2007, Công ty Cổ phần Cấp nước Thủ Đức chính thức đi vào hoạt động theo hình thức Công ty Cổ phần với vốn điều lệ ban đầu là 85 tỷ đồng. Mức vốn điều lệ này được giữ nguyên cho đến thời điểm hiện nay. Lĩnh vực hoạt động kinh doanh của TDW bao gồm: Quản lý, phát triển hệ thống cấp nước, cung ứng, kinh doanh nước sạch cho nhu cầu tiêu dùng, sản xuất (trên địa bàn được phân công theo quyết định của Tổng Công ty Cấp nước Sài Gòn); tư vấn xây dựng các công trình cấp nước, công trình dân dụng - công nghiệp (trừ thiết kế, khảo sát, giám sát xây dựng); xây dựng công trình cấp nước...

Sau 19 năm thành lập, Công ty Cổ phần Cấp nước Thủ Đức đã phải trải qua nhiều thử thách trên con đường phát triển. Tại thời điểm thành lập, từ một đơn vị nhỏ là Chi nhánh Cấp nước Thủ Đức – Biên Hòa, đơn vị trực thuộc Công ty Cấp nước TP.HCM cho đến nay đã trở thành Công ty theo mô hình cổ phần với tiềm năng phát triển là rất lớn do địa bàn kinh doanh của Công ty thuộc các khu vực Quận 2, Quận 9, Quận Thủ Đức có tốc độ đô thị hóa cao của thành phố. Hiện Công ty đang cung cấp nước cho gần 96.000 khách hàng, từ 2007 đến 30/6/2010 Công ty đã phát triển mạng lưới cấp nước trên nhiều khu vực và gần 39.385 đồng hồ nước cho

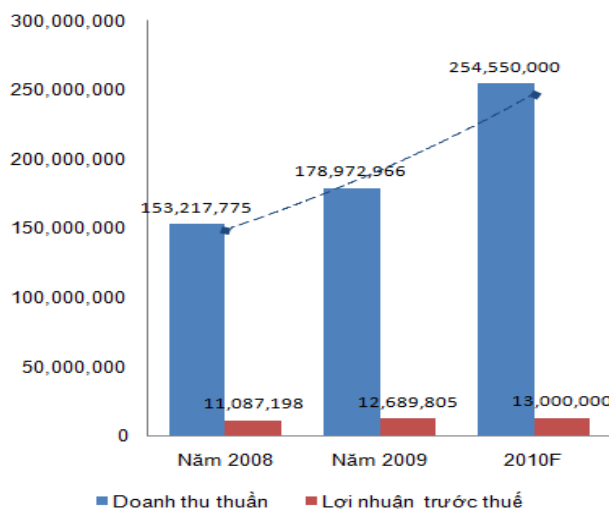


khách hàng, các con số này không ngừng gia tăng qua các năm do tốc độ gia tăng dân cư cùng với sự hình thành của nhiều doanh nghiệp sản xuất có nhà máy đặt tại khu vực này.

Trong những năm qua, chất lượng dịch vụ Công ty luôn được khách hàng đón nhận, tín nhiệm và tin tưởng. Về hiệu quả quản lý kinh doanh, Công ty đã được đánh giá xếp loại doanh nghiệp đạt loại A và là đơn vị hoàn thành nhiệm vụ từ năm 2007 - 2009.

TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

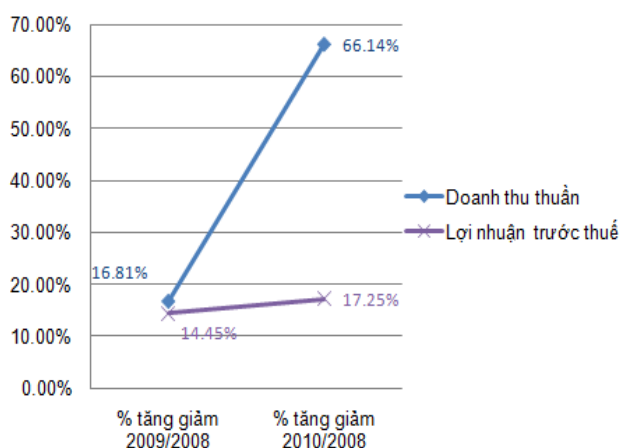
Đơn vị tính: nghìn đồng



Năm 2010, kết quả kinh doanh của Công ty có **kết quả khá ấn tượng** so với năm 2009 và cả năm 2008, là do khối lượng cung cấp nước sạch trong năm 2010 tăng so với năm 2009 là 12,59% làm cho doanh thu thuần và lợi nhuận trước thuế tăng cao so với các năm trước.

Nguồn: BCTC kiểm toán 2008, 2009 và FPTs Database

Tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận trước thuế

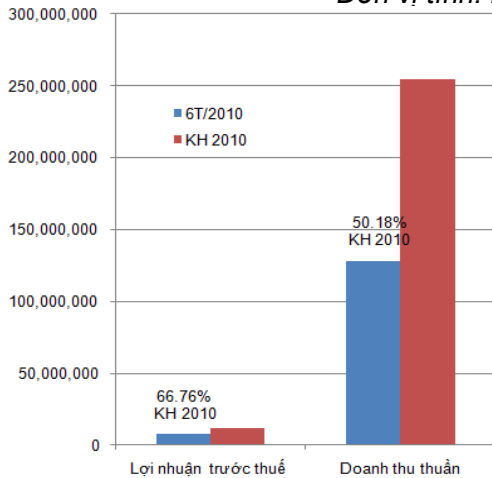


Nguồn: BCTC kiểm toán 2008, 2009 và FPTs Database

Trong những năm qua, TDW đã không ngừng đầu tư mở rộng và gặt hái nhiều kết quả đáng khâm phục. Đặc biệt trong năm 2010, dự kiến doanh thu tăng 42,21% so với năm 2009 nhờ đẩy mạnh đầu tư vào trang thiết bị phục vụ tối đa nhu cầu sử dụng nước sạch tại địa bàn. Chỉ trong vòng **2 năm tốc độ tăng doanh thu tăng gấp 3 lần so với 2008**. Năm 2010, **tăng trưởng về lợi nhuận vẫn được duy trì khá ổn định** cụ thể năm 2009 tăng 14,45% so với 2008, năm 2010 dự kiến tăng 17,15% so với 2008.

Kết quả hoạt động 6T/2010

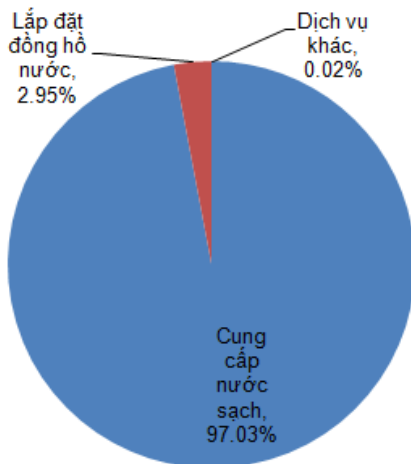
Đơn vị tính: nghìn đồng



Vừa qua, công ty đã công bố kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2010. Theo đó, doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ của Công ty đạt **127,73 tỷ đồng (50,18% kế hoạch)**; lợi nhuận sau thuế **6,49 tỷ đồng (66,76% kế hoạch)**.

Nguồn: BCTC kiểm toán 2008, 2009 và FPT'S Database

Cơ cấu doanh thu 6T/2010



Đóng góp vào sự tăng trưởng doanh thu chủ yếu đến từ dịch vụ cung cấp nước sạch, sản phẩm nước sạch chiếm tỷ lệ lớn trong cơ cấu doanh thu, tỷ lệ nước sạch chiếm trên 95% trong các năm qua. Điều này cho thấy **sản phẩm chủ lực** của Công ty là **cung cấp nước sạch** và doanh thu từ hoạt động này luôn tăng trưởng ổn định qua các năm.

Nguồn: BCTC kiểm toán 2008, 2009 và FPT'S Database

CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

- Qua bảng tóm tắt các hệ số tài chính của Công ty cho thấy, nhóm chỉ tiêu về khả năng thanh toán luôn có hệ số lớn hơn 1, chứng tỏ Công ty luôn đảm bảo khả năng thanh toán tốt trong thời gian qua.
- Nhóm chỉ tiêu về khả năng sinh lời tương đối ổn định qua các năm. Các chỉ tiêu này được đánh giá là ở mức bình quân so với trung bình ngành. Ngành cấp nước là ngành đặc thù và chịu sự ảnh hưởng rất lớn bởi các chính sách của nhà nước nên các chỉ tiêu về khả năng sinh lời của Công ty cũng phụ thuộc nhiều vào các chính sách này.

Chỉ tiêu	ĐVT	2008	2009	6T/2010
1. Chỉ tiêu về khả năng thanh toán				
- Hệ số thanh toán ngắn hạn	lần	1,77	1,90	1,32
- Hệ số thanh toán nhanh	lần	1,51	1,64	1,17
2. Chỉ tiêu về cơ cấu vốn				
- Hệ số nợ/Tổng tài sản	lần	0,61	0,61	0,84
- Hệ số nợ/Vốn chủ sở hữu	lần	1,58	1,59	1,85
3. Chỉ tiêu về năng lực hoạt động				
- Vòng quay hàng tồn kho	Vòng	18,77	15,03	11,93
- Doanh thu thuần/Tổng Tài sản	lần	0,63	0,68	0,59
4. Chỉ tiêu về khả năng sinh lời				
- Lợi nhuận sau thuế/Doanh thu thuần	%	5,52	5,57	5,08%
- Lợi nhuận sau thuế/Nguồn vốn chủ sở hữu	%	8,99	9,85	6,58%
- Lợi nhuận sau thuế/Tổng tài sản	%	3,47	3,79	2,99%
- Lợi nhuận từ HĐSXKD/Doanh thu thuần	%	6,75	6,34	6,07%
5. Chỉ tiêu trên cổ phần				
- EPS (VND)	VND	996	1.174	764

MỘT SỐ KẾ HOẠCH TRONG GIAI ĐOẠN 2010 – 2012

Về chính sách doanh thu và lợi nhuận, Công ty tiếp tục phấn đấu xây dựng một kế hoạch doanh thu, lợi nhuận và cổ tức có tính khả thi, phù hợp với mức độ tăng trưởng ổn định.

Cụ thể, trong năm 2010 và những năm tới Công ty luôn cố gắng phát triển mạng lưới cấp nước để đáp ứng nhu cầu, nâng cao tỷ lệ số hộ dân được sử dụng nước sạch cụ thể năm 2007 là 71,56%, năm 2008 là 73,41%, năm 2009 là 75,84 %. Và nhằm phục vụ tốt hơn cho nhu cầu sử dụng nước sạch của khách hàng, TDW đã và đang phát triển mạnh dịch vụ lắp đặt đồng hồ nước và các tiện ích khác. Điều này có ý nghĩa rất lớn trong việc mang lại các giá trị gia tăng cho khách hàng.

Một số chỉ tiêu tài chính của Công ty cổ phần Cấp nước Thủ Đức:

Chỉ tiêu	Đơn vị	TH 2009	KH 2010	Tỷ lệ %		
				2010/2009	2011	2012
Doanh thu thuần	Tỷ đồng	178,97	254,55	142,23	279,42	306,63
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	9,98	10,44	104,61	11,5	12,03
Tỷ lệ LNST/Doanh thu thuần	%	5,57	4,1	73,61	4,12	3,02
Tỷ lệ LNST/Vốn chủ sở hữu	%	9,85	11,57	113,99	12,6	13,09
Tỷ lệ cổ tức/Vốn điều lệ	%	8,68	8,35	96,20	8,8	8,92

Nguồn : TDW

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Hoạt động kinh doanh TDW tương đối ổn định, doanh thu qua các năm đều có sự tăng trưởng. Trong ngắn hạn, ngoài thông tin kỳ vọng về lợi nhuận trước thuế có khả năng hoàn thành vượt kế hoạch từ 20% - 30% trong năm nay thì hoạt động kinh doanh chính của công ty là thế mạnh tạo ra sự phát triển bền vững trong tương lai. Dựa trên những đánh giá trên, cập nhật hoạt động công ty, các chỉ số tài chính cũng như triển vọng ngành, khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu TDW với mức lợi nhuận kỳ vọng sau 6 tháng khoảng 15-20%

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin có liên quan đến các chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán
FPT

Trụ sở chính

Tầng 2 – Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh - Quận Đống Đa - Hà Nội - Việt Nam
ĐT: (84.4) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.4) 3 773 9058

Chi nhánh Tp. Đà Nẵng

124 Nguyễn Thị Minh Khai – Quận Hải Châu - Tp. Đà Nẵng - Việt Nam
ĐT: (84.511) 3553 666
Fax: (84.511) 3553 888

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

29-31 Nguyễn Công Trứ - Phường Nguyễn Thái Bình- Quận 1 - Tp. Hồ Chí Minh - Việt Nam
ĐT: (84.8) 6 290 8686
Fax: (84.8) 6 291 0607