



Bài Đánh Giá Về:

CÔNG TY CỔ PHẦN CẤP NƯỚC CHỢ LỚN



(Mã: CLW)

* * *

Vì sự thành công của nhà đầu tư

Tháng 01

Số 06

(Ngày 11 tháng 01 năm 2011)



I- GIỚI THIỆU CÔNG TY

Thông tin cơ bản:

Tên Công ty : CÔNG TY CỔ PHẦN CẤP NƯỚC CHỢ LỚN

Trụ sở chính : Số 97, Phạm Hữu Chí, phường 12, quận 5, Tp.HCM

Điện thoại : 08.38 552 354 Fax : 08.39 550 424

Website: www.capnuoccholon.com.vn

Mã CP : CLW Sở giao dịch : Hose

Tổng số lượng niêm yết : 13.000.000 Cổ phần (mệnh giá: 10.000đồng)

Vốn điều lệ : 130.000.000.000 đồng

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 - dân dụng - công nghiệp (trừ khảo sát xây dựng, giám sát thi công); Xây dựng công trình cấp nước; Tái lập mặt đường đối với các công trình chuyên ngành cấp nước và các công trình khác; Giám sát thi công xây dựng công trình cấp thoát nước; Mua bán máy móc, thiết bị vật tư ngành cấp nước; Đại lý, ký gởi hàng hóa.

Lịch sử hình thành và phát triển:

- Công ty cổ phần cấp nước Chợ Lớn trước kia là chi nhánh cấp nước Chợ Lớn trực thuộc công ty cấp nước thành phố Hồ Chí Minh (nay là Tổng công ty cấp nước Sài Gòn), được thành lập theo quyết định số 202/QĐ-TCNSTL ngày 31/07/1991 của Sở Giao thông Công chánh Thành phố Hồ Chí Minh. Chi nhánh cấp nước Chợ Lớn có con dấu riêng để giao dịch theo quyết định của Nhà nước. Chi nhánh cấp nước Chợ Lớn chính thức hoạt động ngày 28/03/1995.
- Từ tháng 02/2004, Chi nhánh được hạch toán các khoản thu chi đối với Công ty cấp nước Tp.HCM theo quy chế phân cấp quản lý trong Công ty cấp nước Tp.HCM
- Ngày 24/04/2005, Chi nhánh chính thức bổ sung thêm ngành tái lập mặt đường đối với các công trình chuyên ngành cấp nước và công trình khai thác
- Theo chủ trương thành lập Tổng công ty cấp nước Sài Gòn hoạt động theo mô hình công ty mẹ-con, chủ tịch UBND thành phố HCM ra quyết định 1437/QĐ-UB thành lập ban chỉ đạo cổ phần hóa doanh nghiệp.
- Ngày 31/08/2005 Tổng công ty cấp nước Sài Gòn ra quyết định số 66/QĐ-TCT-TC thành lập Chi nhánh cấp nước Chợ Lớn trực thuộc Tổng công ty cấp nước Sài Gòn.



Công ty cổ phần Chứng khoán Đại Nam

- Ngày 30/12/2005 Chi nhánh cấp nước Chợ Lớn chính thức trở thành Công ty cổ phần cấp nước Chợ Lớn.
- Ngày 16/01/2007 Công ty cổ phần cấp nước Chợ Lớn được Sở Kế hoạch & Đầu tư Tp.HCM cấp giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh số 4103005924 ngày 16/01/2007
- Từ ngày 01/02/2007 Công ty cổ phần cấp nước Chợ Lớn chính thức đi vào hoạt động

II- CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Cổ đông nắm từ 5% vốn cổ phần trở lên tại ngày 31/03/2010:

STT	Tên cổ đông	Địa chỉ	CMND/Số ĐKKD	Số cổ phần sở hữu	
				Cổ phần	Tỷ lệ %
1	Tổng Công ty cấp nước Sài Gòn (Đại diện: 1.Ông Trần Đình Phú 2.Ông Phạm Mạnh Đức 3.Ông Lê Trọng Hiếu 4.Bà Lê Thị Thanh Tâm)	Số 1 Công Trường Quốc tế, Quận 3, TP.HCM	4106000102	6.630.400	51,003
2	Ngân hàng thương mại cổ phần Phương Nam (Đại diện: Ông Võ Việt Trung)	279 Lý Thường Kiệt, P.15, Q.11, TP.HCM	059056	1.420.000	10,923
Tổng cộng				8.050.400	61,926

Cơ cấu cổ đông tại ngày 31/03/2010:

STT	Tên cổ đông	Số cổ đông	Số cổ phần sở hữu	Giá trị	% vốn điều lệ
I.	Trong nước	554	12.995.000	129.950.000.000	99,96%
	Tổ chức	6	8.938.192	89.381.920.000	68,76%
	Cá nhân	548	4.056.808	40.568.080.000	31,20%
	<i>Trong đó:</i>				
	1. Cổ đông nhà nước	1	6.630.400	66.304.000.000	51,00%
	2. Cổ đông trong Công ty	218	2.472.848	24.728.480.000	19,02%
	- HĐQT, BGĐ, BKS	8	2.022.652	20.226.520.000	15,56%
	- CBCNV	210	450.196	4.501.960.000	3,46%
	- Cổ phiếu quỹ	-	-	-	-
	3. Cổ đông bên ngoài	335	3.891.752	38.917.520.000	29,94%
II	Nước ngoài	1	5000	50.000.000	0,04%
	Tổ chức	-	-	-	-
	Cá nhân	1	5000	50.000.000	0,04%
Tổng cộng		555	13.000.000	130.000.000.000	100%



III- CÔNG TY MẸ, CON, LIÊN KẾT GÓP VỐN

1. Công ty Mẹ: Tổng Công ty Cấp nước Sài Gòn (sở hữu 6.630.400 cổ phần, tương ứng 51,003% vốn điều lệ)
2. Công ty Con: Không có
3. Công ty liên kết: Không có

IV- KẾT QUẢ KINH DOANH

Đơn vị tính: Triệu đồng

STT	Chi tiêu	31/12/2008	31/12/2009	Chênh lệch		30/06/2010
				Giá trị	%	
1	Tổng tài sản	192,949	222,751	29,802	15.4%	245,836
2	Doanh thu thuần	280,405	319,354	38,949	13.9%	209,883
3	Giá vốn hàng bán	259,251	292,448	33,197	12.8%	190,214
4	Chi phí tài chính	53	484	431	813.2%	422
5	Chi phí bán hàng	4,529	4,437	(92)	-2.0%	2,063
6	Chi phí quản lý doanh nghiệp	10,065	10,649	584	5.8%	5,684
7	Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	10,950	13,940	2,990	27.3%	13,186
8	Lợi nhuận khác	2,328	1,537	(791)	-34.0%	8
9	Lợi nhuận trước thuế	13,278	15,477	2,199	16.6%	13,194
10	Lợi nhuận sau thuế	11,448	13,376	1,928	16.8%	11,654
11	Tỷ lệ cổ tức trên mệnh giá	4.67%	7.00%	2.33%	49.9%	-
12	Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức	53.03%	68.03%	15.00%	28.3%	-

Nguồn: BCTC đã kiểm toán năm 2008, 2009 và BCTC Quý II/2010

Vốn chủ sở hữu đến ngày 30/09/2010 là: 158.141.197.910 VNĐ

Số lượng cổ phiếu lưu hành: 13.000.000 cổ phiếu

Giá trị sổ sách đến hiện tại là:

- Giá trị sổ sách 1 cổ phần của Công ty được xác định như sau:

$$\text{Giá trị sổ sách 1 cổ phần} = \frac{\text{Vốn chủ sở hữu - Quỹ Khen thưởng phúc lợi}}{\text{Tổng số cổ phiếu đang lưu hành}}$$

- Giá trị sổ sách 1 cổ phiếu tại ngày 30/09/2010. Mệnh giá: 10.000 đồng/Cổ phiếu

$$\text{Giá trị sổ sách 1 cổ phần} = \frac{158.141.197.910 - 0}{13.000.000} = 12.164 \text{ đ/cổ phần}$$



Với kết quả đạt được về doanh thu và lợi nhuận trong năm 2008, 2009, 3 quý năm 2010 (LNST đạt 15,0 tỷ đồng) thì LNST ước tính năm 2010 là 19,0 tỷ đồng:

- ROE ước tính = $19,00 \text{ tỷ} / 158,14 \text{ tỷ} = 12,10 (\%)$
- EPS ước tính = $19,00 \text{ tỷ} / 13,0 \text{ triệu cp} = 1.461 (\text{đồng/CP})$
- Với giá tham chiếu trong ngày giao dịch đầu tiên trên Hose của CLW là 12.500 đồng/cp thì hệ số P/E ước tính: $P/E = 12.500 / 1.461 = 8,55 \text{ lần}$

V- SO SÁNH VỚI CÔNG TY CÙNG NGÀNH

Do công ty kinh doanh trong lĩnh vực cung cấp mặt hàng thiết yếu là nước sạch trên địa bàn Tp.HCM và hiện không có công ty nào cùng ngành đang niêm yết nên chúng tôi không có số liệu so sánh cụ thể.

VI-THẾ MẠNH CỦA CÔNG TY

1.Vị thế của Công ty trong ngành:

- Công ty cổ phần cấp nước Chợ Lớn là đơn vị có số lượng hồ nước quản lý trên mạng là lớn nhất trong 6 công ty cổ phần cấp nước và 2 đơn vị trực thuộc Tổng công ty cấp nước Sài Gòn. Tính đến tháng 6/2009, công ty có hơn 152.000 khách hàng với sản lượng nước tiêu thụ vào khoảng 170.000 m³/ngày đêm.
- Địa bàn kinh doanh của Công ty(theo phân cấp quản lý của Tổng công ty cấp nước Sài Gòn) khá lớn với 5 quận, huyện gồm Quận 5, 6, 8, Bình Tân và Bình Chánh. Trong đó một số khu vực có tốc độ đô thị hóa cao, khu đô thị Nam Sài Gòn với quy mô phát triển 500.000 dân, khu vực quận Bình Tân và huyện Bình Chánh đã và đang hình thành nhiều khu dân cư tập trung, khu công nghiệp... Sự phát triển trên đòi hỏi nhu cầu cấp nước to lớn, tạo cho công ty có cơ hội phát triển tốt.

2. Triển vọng phát triển của ngành:

- Tình hình kinh tế xã hội của cả nước nói chung và đặc biệt Tp.HCM nói riêng ngày càng có sự tăng trưởng rõ rệt. Thu nhập của người dân ngày càng tăng. Điều này tác động đến cách tiêu dùng của người dân, tâm lý chi tiêu nhiều hơn đối với các sản phẩm thiết yếu, trong đó có nước sạch đáp ứng nhu cầu hàng ngày
- Ngoài ra, theo kế hoạch phát triển của Tp.HCM cho đến năm 2020, ngành cấp nước Thành phố sẽ phát triển mạnh các nguồn cung cấp nước, bao gồm nhiều thành phần kinh tế tham gia. Việc tăng trưởng mạnh nguồn cung cấp nước sạch một mặt gắn liền với việc gia tăng dân số, mặt khác đây là chủ trương chung của Thành phố trong việc nâng cao tỷ



lên dùng nước sạch của người dân. Đây là tín hiệu tốt cho thấy thị trường cung cấp nước sạch đến người tiêu dùng ngày càng tăng trưởng mạnh

3. Cổ phiếu hạn chế chuyển nhượng:

- Số lượng cổ phần hạn chế chuyển nhượng của Thành viên Hội đồng quản trị, thành viên Ban Tổng Giám đốc, thành viên Ban kiểm soát và Kế toán trưởng và tổ chức có phần vốn góp đại diện của Công ty sẽ bị hạn chế chuyển nhượng 100% trong vòng 06 tháng đầu tiên kể từ ngày niêm yết là **2.022.652 cổ phần** và 50% số cổ phần trên trong 06 tháng tiếp theo.

VII- NHẬN XÉT

Dựa trên các thông tin dữ liệu, số liệu đã có và kết quả kinh doanh của CLW trong năm 2008, 2009, 3 quý năm 2010 – **Với giá tham chiếu trong ngày giao dịch đầu tiên là 12.500 đ, EPS ước tính đạt 1.461 đồng/cp, P/E bằng 8,55 lần** theo quan điểm cá nhân, CLW là công ty kinh doanh trong lĩnh vực khá ổn định với nhu cầu về sản phẩm tăng trưởng đều nên thích hợp cho danh mục đầu tư dài hạn.