



CÔNG TY CỔ PHẦN THAN NÚI BÉO

MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Ngày phân tích : 14.01.2013

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	NBC
Giá ngày 14/01/2013	12,900
Giá thấp nhất 52 tuần	8,000
Giá cao nhất 52 tuần	14,500
Khối lượng trung bình 10 ngày	21,950
Khối lượng CPLH (triệu)	19.999
Giá trị vốn hóa thị trường (tỷ)	257,992

CƠ CẤU SỞ HỮU

Công ty Cổ phần Cơ điện lạnh	5.14%
Nguyễn Phúc Hưng	0.03%
Lê Ngọc Tuấn	0.03%
Cổ đông nước ngoài	7.55%
Cổ đông khác	87.25%

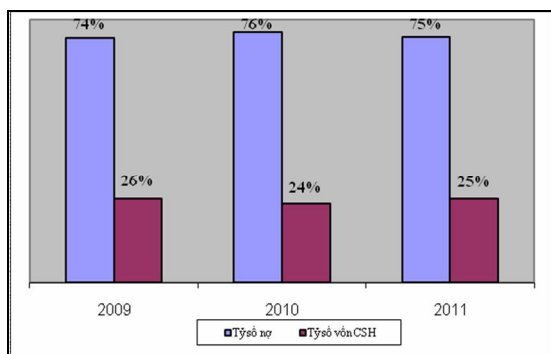
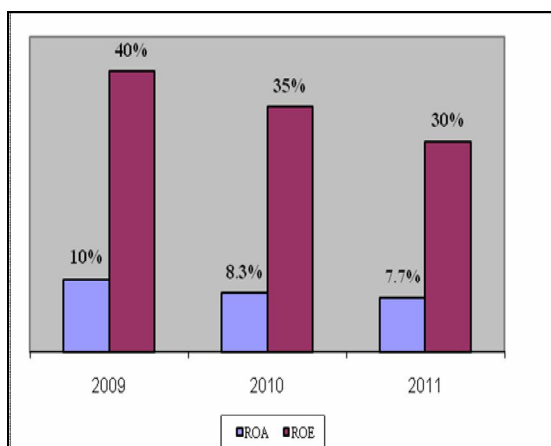
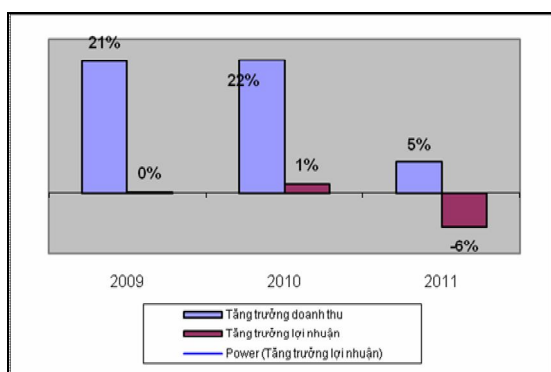
CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	6,264
P/E	2
E/P	49%
BV (đồng)	20,838
ROE	30%
ROA	7.7%
BI	0.57
G	71,022



NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Tỷ số khả năng thanh toán nhanh (lần)	2009	2010	2011	9TH.2011	9TH.2012
Tỷ số thanh toán hiện thời	0.38	0.64	0.81	0.80	0.91
Tỷ số thanh toán nhanh	0.13	0.39	0.52	0.26	0.50
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	2009	2010	2011	9TH.2011	9TH.2012
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ / VSCH	289%	319%	292%	253%	305%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	20%	35%	32%	35%	45%
Tỷ số nợ = Tổng nợ / Tổng tài sản	74%	76%	75%	72%	75%
Tỷ số vốn CSH / Tổng nguồn vốn	26%	24%	25%	28%	25%
Tỷ số hoạt động	2009	2010	2011	9TH.2011	9TH.2012
Vòng quay hàng tồn kho (vòng)	16	15	16	9	5
Số ngày vòng quay hàng tồn kho (ngày)	22	24	23	30	58
Vòng quay các khoản phải thu (vòng)	24	21	12	4	3
Số ngày vòng quay các khoản phải thu (ngày)	15	18	30	65	100
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	3	4	4	4	2
Số ngày vòng quay các khoản phải trả (ngày)	113	82	82	66	113
Hiệu suất sử dụng tài sản dài hạn (vòng)	3.0	3.6	3.5	2.6	2.09
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	2009	2010	2011	9TH.2011	9TH.2012
Tỷ lệ lãi gộp	11%	19%	18%	17%	20%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	4%	4%	3%	3%	3%
ROA (Doanh lợi tài sản)	10%	8.3%	7.7%	5%	3.8%
ROE (Doanh lợi Vốn CSH)	40%	35%	30%	17%	15.4%
Tỷ số giá thị trường	2009	2010	2011	9TH.2011	9TH.2012
BV (đồng)	32,622	37,936	20,838	45,775	30,269
EPS (đồng)	13,089	13,272	6,264	-	-
P/E	1	1	2		
E/P (%)	104%	126%	49%		
Giá trị nội tại			71,022		
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	2009	2010	2011	9TH.2011	9TH.2012
Tăng trưởng doanh thu	21%	22%	5%	8%	-17%
Tăng trưởng lợi nhuận	0%	1%	-6%	23%	-2%
Tăng trưởng tổng tài sản	-2%	25%	3%	17%	24%
Tăng trưởng vốn CSH	27%	16%	10%	17%	8%
Chỉ tiêu chi phí (%)	2009	2010	2011	9TH.2011	9TH.2012
Chi phí bán hàng	-49%	1471%	19%	26%	-12%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-32%	92%	-11%	30%	-10%

ĐỒ THỊ TỶ LỆ NỢ / VỐN CSH

ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG TĂNG TRƯỞNG

ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN / DOANH THU

CÔNG TY CỔ PHẦN THAN NÚI BÉO (NBC)

NBC là doanh nghiệp chuyên khai thác và thu mua than non, than cứng, ngoài ra công ty còn khai thác cát, đá, sỏi phục vụ cho ngành công nghiệp xây dựng.

Năm 2011 kết quả kinh doanh không mấy khả quan. Doanh thu đạt 2.292 tỷ đồng, tăng 5%, nhưng do hoạt động tài chính bị lỗ 40 tỷ đồng nên lợi nhuận sau thuế chỉ còn 75 tỷ đồng, giảm nhẹ 6% so với cùng kỳ năm 2010.

9 tháng đầu năm 2012, kết quả kinh doanh tiếp tục giảm. Doanh thu đạt 1.343 tỷ đồng, giảm 17%, do doanh thu bán than đạt 1.313 tỷ đồng, giảm 18%, dẫn đến lợi nhuận sau thuế đạt 45 tỷ đồng, giảm nhẹ 2% so với 9 tháng đầu năm 2011. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2012, công ty hoàn thành 65% kế hoạch doanh thu và 54% kế hoạch lợi nhuận trước thuế, công ty đưa ra kế hoạch chia cổ tức trong năm 2012 là 15% bằng tiền mặt.

Tỷ số thanh toán không biến động nhiều. Năm 2011, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 0.81 lần và chỉ số thanh toán nhanh đạt 0.52 lần, 9 tháng đầu năm 2012 tỷ số thanh toán hiện thời đạt 0.91 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 0.5 lần. Qua đó ta thấy khả năng thanh yếu và chưa được cải thiện, cả 2 tỷ số thanh toán luôn bé hơn 1 cho thấy lượng tài sản ngắn hạn không đủ để thanh toán nợ ngắn hạn.

Năm 2010 nợ chiếm tỷ lệ 319% trên vốn chủ sở hữu so với năm 2011 giảm còn 292%, xét thấy năm 2011 tỷ lệ nợ giảm xuống là do nợ vay ngắn hạn 7.5 tỷ đồng, giảm 87% so với năm 2010. 9 tháng đầu năm 2011 nợ chiếm tỷ lệ 253% trên vốn chủ sở hữu so với 9 tháng đầu năm 2012 tăng lên 305%, như vậy, 9 tháng đầu năm 2012 tỷ lệ nợ bắt đầu tăng trở lại, do nợ vay ngắn hạn 107 tỷ đồng, tăng 64 lần đồng thời nợ vay dài hạn ở mức 301 tỷ đồng, tăng 12% so với 9 tháng đầu năm 2011.

Tỷ lệ nợ trên tổng tài sản không biến động mạnh. Năm 2011, nợ chiếm 75% trên tổng tài sản, 9 tháng đầu năm 2012 nợ vẫn chiếm 75% trên tổng tài sản, nhận thấy tỷ lệ nợ trên tổng tài sản vẫn ở mức rất cao, do đó khả năng thanh toán không được cải thiện, tình hình thanh yếu

Năm 2011, vòng quay tồn kho đạt 16 vòng ứng với 23 ngày, tốc độ này không biến động nhiều so với năm 2010. 9 tháng đầu năm 2011, vòng quay tồn kho đạt 9 vòng ứng với 30 ngày so với 9 tháng đầu năm 2012 giảm còn 5 vòng ứng với 58 ngày. Như vậy, 9 tháng đầu năm 2012 này công ty bán hàng chậm nên tốc độ luân chuyển tồn kho giảm, hàng tồn kho bị ứ đọng. Giá trị tồn kho đang 239 tỷ đồng, tăng 6% so với 9 tháng đầu năm 2011.



Vòng quay phải thu có xu hướng giảm. Năm 2011 vòng quay phải thu đạt 12 vòng ứng với 30 ngày. 9 tháng đầu năm 2011 vòng quay phải thu đạt 4 vòng ứng với 65 ngày so với 9 tháng đầu năm 2012 giảm còn 3 vòng ứng với 100 ngày. Qua đó, ta thấy công ty không tập trung thu nợ, tình hình thu nợ ngày càng khó khăn

Xét vòng quay phải trả. Năm 2011 vòng quay phải trả đạt 4 vòng ứng với 82 ngày, tốc độ này tương đương với năm 2010. 9 tháng đầu năm 2011 vòng quay phải trả đạt 4 vòng ứng với 66 ngày so với 9 tháng đầu năm 2012 giảm còn 2 vòng ứng với 113 ngày. Qua đó cho thấy 9 tháng đầu năm 2012 công ty trì hoãn trả thanh toán nợ

Năm 2011, qui mô tài sản và vốn chủ sở hữu của công ty tăng nhẹ, cụ thể tổng tài sản đạt 980 tỷ đồng, tăng 3% và vốn chủ sở hữu đạt 250 tỷ đồng, tăng 10% so với năm 2010. Xét thấy, năm 2011 công ty cắt giảm nợ vay nhưng tổng tài sản và vốn chủ sở hữu vẫn có sự tăng trưởng là do công ty tăng vốn điều lệ từ 60 tỷ lên 12 tỷ. Mặc dù công ty tăng vốn nhưng kết quả lợi nhuận đạt được lại sụt giảm, chứng tỏ công ty sử dụng tài sản và vốn không hiệu quả, thể hiện qua tỷ suất sinh lời trên tài sản ROA và vốn chủ sở hữu ROE bị giảm, cụ thể, ROA năm 2010 đạt 8.3% so với năm 2011 giảm còn 7.7%, tương tự ROE năm 2010 đạt 35% so với năm 2011 giảm còn 30%. Như vậy, hiệu suất sử dụng tài sản và vốn chủ sở hữu của công ty năm 2011 kém hiệu quả hơn, tuy nhiên, xét thấy năm 2011 tình hình kinh tế khó khăn, với mức sinh lời ROE đạt 30% như NBC được xem là ấn tượng so với các doanh nghiệp khác.

Bước sang 9 tháng đầu năm 2012, tỷ suất ROA và ROE tiếp tục giảm. Cụ thể, 9 tháng đầu năm 2011 ROA đạt 5% so với 9 tháng đầu năm 2012 giảm còn 3.8%, tương tự 9 tháng đầu năm 2011 ROE đạt 17% so với 9 tháng đầu năm 2012 cũng giảm còn 15.4%. Như vậy, do kết quả kinh doanh không thuận lợi nên tỷ suất sinh lời trên tài sản và vốn chủ sở hữu của công ty ngày càng giảm.

EPS năm 2010 đạt 13.272 đồng/cp so với năm 2011 giảm 53% và đạt 6.264 đồng/cp. Qua đó, ta thấy vì hiệu quả sử dụng vốn cổ đông giảm nên lợi nhuận sinh ra trên mỗi cổ phiếu bị giảm mạnh. Với mức giá đóng cửa ngày 14.01.2013 là 12900 đồng/cp, NBC có tỷ suất P/E là 2, tỷ suất E/P đạt 49%, cao hơn so với lãi suất ngân hàng. Xét thấy, tình hình kinh doanh của NBC không thuận lợi do tăng trưởng lợi nhuận sụt giảm, vòng quay tồn kho đang giảm, khả năng thanh toán kém, tỷ lệ nợ cao. Tuy nhiên, điểm tốt của NBC là công ty có tỷ suất sinh lời hấp dẫn. Với những yếu tố xấu tốt đan xen, nhà đầu tư nên thận trọng khi ra quyết định với cổ phiếu NBC.



KHUYẾN CÁO:

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

PNS RESEARCH

Trưởng phòng
Phó phòng
Chuyên viên phân tích

: Tô Bình Quyền
: Đặng Thị Thanh Bình
: Nguyễn Thị Mỹ Nga
: Âu Gia Huệ
: Lưu Niệm Dân

[quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn](mailto:quyen.to@chungkhoanphuongnam.com.vn)
binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn

[nga.nguyen@ chungkhoanphuongnam.com.vn](mailto:nga.nguyen@chungkhoanphuongnam.com.vn)
hue.au@chungkhoanphuongnam.com.vn
dan.luu@chungkhoanphuongnam.com.vn

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam

Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.

Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519

Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn