



CÔNG TY CỔ PHẦN ĐIỆN LỰC KHÁNH HÒA

MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá hỗ trợ: 9-10
Vùng giá kháng cự: 12-13

Ngày phân tích :04/06/2013

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	KHP
Giá ngày 04/06/2013	12,400
Giá thấp nhất 52 tuần	7,500
Giá cao nhất 52 tuần	13,400
Khối lượng trung bình 10 ngày	561,470
Khối lượng CPLH (triệu)	41.551
Giá trị vốn hóa thị trường (triệu)	515,236

CƠ CẤU SỞ HỮU

Tổng Công ty Điện lực miền Trung	53.46%
Nguyễn Thanh Cử	0.13%
Nguyễn Thanh Lâm	0.10%
cổ đông nước ngoài	5.18%
Cổ đông khác	41.13%

CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	2,661
P/E	3
E/P	32%
BV (đồng)	13,108
ROE	20%
ROA	10%
Beta	0.49
Giá trị nội tại (đồng)	23,136

ĐỒ THỊ GIÁ



NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Tỷ số khả năng thanh toán (lần)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Tỷ số thanh toán hiện thời	1.52	1.65	1.69	1.96
Tỷ số thanh toán nhanh	1.27	1.46	1.36	1.77
Tỷ số thanh toán tổng quát	2.02	2.03	1.98	2.05
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ / VCSH	98%	97%	102%	95%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	38%	49%	44%	50%
Tỷ số nợ = Tổng nợ/ Tổng tài sản	50%	49%	51%	49%
Tỷ số VCSH/ Tổng nguồn vốn	50%	51%	49%	51%
Tỷ số hoạt động	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Vòng quay hàng tồn kho (vòng)	20	28	4	6
Số ngày vòng quay hàng tồn kho (ngày)	18	13	24	15
Vòng quay các khoản phải thu (vòng)	32	38	5	6
Số ngày vòng quay các khoản phải thu (ngày)	11	10	17	15
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	7	7	2	1
Số ngày vòng quay các khoản phải trả (ngày)	52	53	54	89
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Tỷ lệ lãi gộp	9%	10%	7%	5%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	5%	6%	1%	1%
ROA (Doanh lợi tài sản)	7%	10%	0%	0.4%
ROE (Doanh lợi VCSH)	15%	20%	1%	1%
Tỷ số giá thị trường	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
BV (đồng)	11,985	13,108	12,071	13,223
EPS (đồng)	1,757	2,661	106	115
P/E	4	3	72	108
E/P (%)	26%	32%	1%	1%
Giá trị nội tại (đồng)				23,136
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Tăng trưởng doanh thu	28%	23%	37%	20%
Tăng trưởng lợi nhuận gộp	-12%	29%	90%	-17%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	-18%	51%	83%	8%
Tăng trưởng tổng tài sản	-6%	9%	-6%	5%
Tăng trưởng vốn CSH	1%	9%	1%	9%
Chỉ tiêu chi phí (%)	N/2011	N/2012	Q1/2012	Q1/2013
Chi phí bán hàng	6%	5%	5%	2%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	10%	30%	-4%	13%



CTCP ĐIỆN LỰC KHÁNH HÒA (KHP)

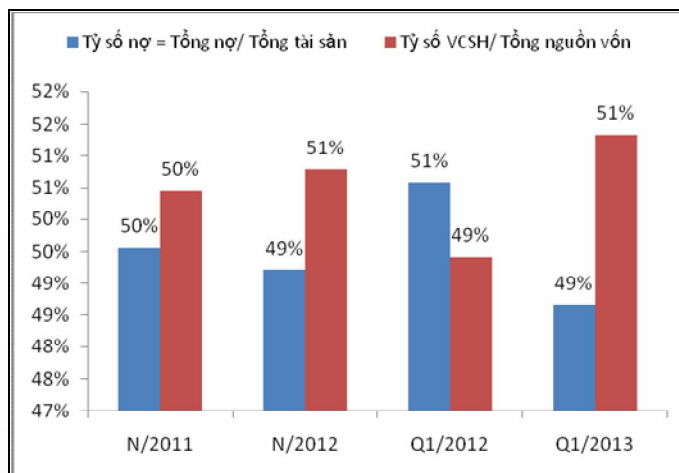
KHP là doanh nghiệp có kinh nghiệm 36 năm trong lĩnh vực kinh doanh, vận hành và quản lý điện năng tại tỉnh Khánh Hòa. Năm 2012, lĩnh vực kinh doanh điện đóng góp 97% tổng doanh thu toàn công ty, còn lại là doanh thu từ hoạt động xây lắp, khảo sát và thiết kế các công trình điện...

Năm 2012, mặc dù tình hình kinh tế khó khăn toàn diện nhưng kết quả kinh doanh của KHP khả quan khi doanh thu và lợi nhuận đều tăng trưởng cao. Cụ thể, doanh thu đạt 1,900 tỷ đồng, tăng 23%, chủ yếu là nhờ doanh thu bán điện đạt 1,835 tỷ đồng, tăng 26% so với năm 2011. Ngoài ra, nhờ thanh lý tài sản cố định nên thu nhập từ hoạt động này đạt 25 tỷ đồng, dẫn đến lợi nhuận khác đạt 33 tỷ đồng, tăng 247% so với năm 2011. Những nguyên nhân trên giúp KHP đạt lợi nhuận sau thuế 111 tỷ đồng, tăng 51% so với năm 2011. Kết thúc năm 2012, công ty quyết định chia cổ tức 14% bằng tiền mặt và đặt kế hoạch cổ tức năm 2013 là 11.5% tiền mặt.

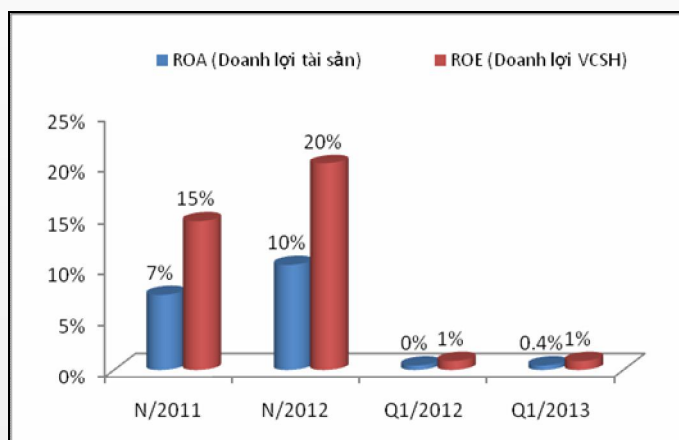
Bước sang quý 1/2013, doanh thu đạt 460 tỷ đồng, tăng 20%, nhờ doanh thu bán điện đạt 459 tỷ đồng, tăng 19% so với quý 1/2012, nhưng biên lợi nhuận gộp lại giảm từ 7% trong quý 1/2012 xuống còn 5% trong quý 1/2013, từ đó lãi gộp chỉ đạt 23 tỷ đồng, giảm 18%, nhưng nhờ khoản lợi nhuận khác đạt 1.2 tỷ, tăng 526% nên kéo theo lợi nhuận sau thuế đạt 4.7 tỷ đồng, tăng nhẹ 8% so với quý 1/2012.

Xét tỷ số thanh toán. Năm 2012, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 1.65 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 1.46 lần, tỷ lệ này tương đương với năm 2011, qua đó ta thấy khả năng thanh toán của KHP rất an toàn. Tại cuối quý 1/2012, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 1.69 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 1.36 lần so với quý 1/2013, tỷ số thanh toán hiện thời tăng lên 1.96 lần, tỷ số thanh toán nhanh cũng tăng lên 1.77 lần.

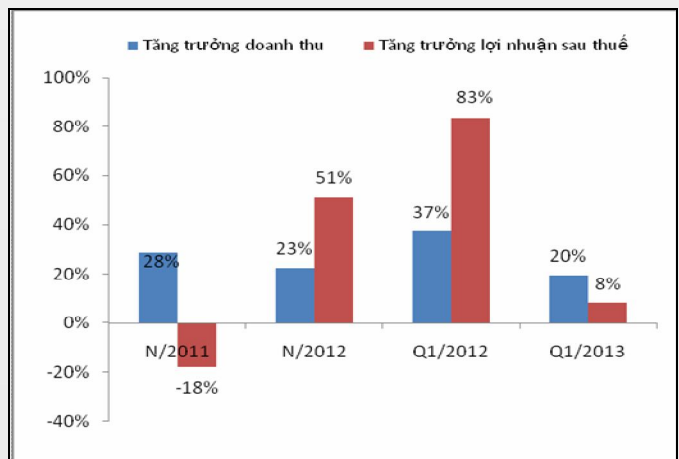
ĐỒ THỊ CƠ CẤU TÀI CHÍNH



ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG SINH LỜI



ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU & LỢI NHUẬN





Qua đó ta thấy tỷ số thanh toán tốt, lượng tài sản ngắn hạn đủ để đảm bảo thanh toán hết những khoản nợ ngắn hạn được an toàn. Ngoài ra, xét thấy lượng tiền mặt của KHP luôn dồi dào và chiếm tỷ trọng cao trong tài sản ngắn hạn, tính đến cuối quý 1/2013, lượng tiền đạt 363 tỷ đồng, tăng 37% so với quý 1/2012.

Năm 2012, nợ chiếm tỷ lệ 97% trên vốn chủ sở hữu, không biến động so với năm 2011. Tại quý 1/2012, nợ chiếm tỷ lệ 102% trên vốn chủ sở hữu so với quý 1/2013 giảm còn 95%, tỷ lệ nợ quý 1/2013 giảm do nợ vay ngắn hạn chỉ còn 19 tỷ đồng, giảm 68% so với quý 1/2012.

Năm 2012, nợ chiếm 49% tổng tài sản, tỷ lệ này tương đương với năm 2011. Đến cuối quý 1/2013, nợ vẫn chiếm 49% tổng tài sản, cũng không thay đổi nhiều so với quý 1/2012. Xét thấy, công ty duy trì tỷ lệ nợ ổn định, khả năng thanh toán được đảm bảo an toàn.

Xét vòng quay tồn kho, năm 2011, vòng quay tồn kho đạt 20 vòng ứng với 18 ngày so với năm 2012 tăng lên 28 vòng ứng với 13 ngày, cho thấy năm 2012 công ty luân chuyển tồn kho nhanh hơn cùng kỳ năm 2011. Tại quý 1/2012, vòng quay tồn kho đạt 4 vòng ứng với 24 ngày so với quý 1/2013 tăng lên 6 vòng ứng với 15 ngày tồn kho. Đây cũng là đặc điểm chung của ngành điện, hàng tồn kho chủ yếu là công cụ, thiết bị dùng cho việc bảo trì.

Xét vòng quay phải thu. Năm 2011, vòng quay phải thu đạt 32 vòng ứng với 11 ngày so với năm 2012 tăng lên 38 vòng ứng với 10 ngày, cho thấy năm 2012 công ty tập trung thu nợ nhanh hơn năm 2011. Quý 1/2013, vòng quay phải thu đạt 6 vòng ứng với 15 ngày, tốc độ này không biến động mạnh so với quý 1/2012. Qua đó ta thấy công tác thu nợ của KHP khá tốt.

Năm 2012, vòng quay phải trả đạt 7 vòng ứng với 53 ngày, tương đương với năm 2011, cho thấy công ty duy trì lịch trả nợ ổn định. Tại quý 1/2012, vòng quay phải trả đạt 2 vòng ứng với 54 ngày so với quý 1/2013 giảm còn 1 vòng ứng với 89 ngày. Như vậy, đến quý 1/2013, thời gian thanh toán công nợ trì trệ hơn so với cùng kỳ quý 1/2012.

Năm 2012, tổng tài sản của công ty đạt 1,080 tỷ đồng, tăng 9%, vốn chủ sở hữu đạt 549 tỷ đồng, cũng tăng 9% so với năm 2011. Trong năm qua, KHP không tăng cường vay nợ cũng không tăng vốn điều lệ, nhưng kết quả kinh doanh lại tăng trưởng vượt bậc, chứng tỏ công ty đã nâng cao hiệu quả sử dụng tài sản và nguồn vốn chủ sở hữu hiện tại, điều này thể hiện qua các tỷ suất sinh lời trên tài sản ROA và tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE tăng lên đáng kể. Cụ thể, chỉ số ROA năm 2011 đạt 7% so với năm 2012 tăng lên 10%, tương tự chỉ số ROE năm 2011 đạt 15% so với năm 2012 tăng lên 20%. Qua đó ta thấy tỷ suất sinh lời của KHP rất tốt, công suất sử dụng tài sản và vốn chủ sở hữu năm 2012 hiệu quả hơn năm 2011, đồng thời công ty sử dụng đòn bẩy tài chính hợp lý.

EPS năm 2011 đạt 1,757 so với năm 2012 tăng 54% và đạt 2,661 đồng/cp. KHP có tỷ suất E/P đạt 32%, rất hấp dẫn so với lãi suất ngân hàng. Nhận thấy, năm 2012, tình hình hoạt động kinh doanh của KHP tăng trưởng tốt, tình hình tài chính lành mạnh, thể hiện qua khả năng thanh toán an toàn, tỷ lệ nợ hợp lý, tình hình hoạt động cũng rất ổn định khi vòng quay tồn kho và phải thu đều tiến triển tốt, ngoài ra các tỷ suất sinh lời của KHP rất hấp dẫn. Trong hoàn cảnh kinh tế khó khăn như hiện nay, mặc dù KHP chưa phải là doanh nghiệp có vốn hóa lớn trên thị trường nhưng với những thông tin tích cực về kết quả kinh doanh và tình hình tài chính như trên thì KHP rất đáng để được các nhà đầu tư quan tâm.



KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo nhanh mã cổ phiếu là 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 báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo này 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.

Bài 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 nội dung báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

PNS RESEARCH

Trưởng phòng	: Tô Bình Quyền	quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn
Phó phòng	: Đặng Thị Thanh Bình	binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn
Chuyên viên phân tích	: Lê Thị Thạch Thảo	thao.le@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