

Ngành: Điện
13/12/2013
CÔNG TY CỔ PHẦN ĐIỆN LỰC KHÁNH HÒA (HSX : KHP)
Họ tên Cao Thị Tinh

Chuyên viên phân tích

 Email: Tinhct@fpts.com.vn

Điện thoại : (84) – 4 3773 7070 – Ext : 4385

Giá hiện tại: 12.100
Giá mục tiêu: 16.287
Tăng/giảm: 4.187
Tỷ suất cổ tức: 5,8%
THEO DÕI
Diễn biến giá cổ phiếu KHP

Tóm tắt nội dung

- Khác với tất các doanh nghiệp niêm yết trong ngành, KHP không tham gia trực tiếp sản xuất điện năng nhưng chịu trách nhiệm phân phối điện năng trên địa bàn tỉnh Khánh Hòa. Sự khác biệt này tạo ra một số đặc trưng về cơ cấu tài sản cố định và cách vận hành cũng như hiệu quả hoạt động của doanh nghiệp.
- Đầu tư tài chính dài hạn khá dãn trải, chưa hiệu quả: Ngoài một số dự án đầu tư trực tiếp sản xuất điện (nhiệt điện, thủy điện), 90% trong khoản đầu tư KHP có liên quan tới bất động sản, chứng khoán, ngân hàng với hiệu quả đầu tư không cao. Hiện công ty đang nỗ lực thoái vốn dần danh mục đầu tư không mang lại hiệu quả này.
- 75% TSCĐ được khấu hao và sẽ khấu hao hết vào năm 2016, giúp giảm bớt chi phí giá vốn hàng bán doanh nghiệp. Trong cơ cấu TSCĐ, phần lớn giá trị là phương tiện truyền tải điện năng, và máy móc thiết bị. Đòn bẩy tài chính thấp, chủ yếu là vay dài hạn với cho các dự án sửa chữa, nâng cấp hệ thống phân phối điện. Tính thanh khoản duy trì tương đối cao do lượng tiền mặt khá dồi dào.
- Kết quả kinh doanh Q3'13:** Doanh thu tăng trưởng tương đối nhưng lợi nhuận giảm 40% do giá mua điện từ EVN tăng mạnh. 9 tháng đầu năm doanh nghiệp vẫn hoàn thành 95% kế hoạch năm.
- Điều chỉnh giá điện đầu vào tăng 5,4% so với mức giá bán cho KHP từ ngày 1/8/2013, Quyết định này mới được phê duyệt từ 12/12/2013 và kết quả việc điều chỉnh vẫn chưa được phản ánh vào hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp trong quý 3 vừa qua. Tuy nhiên, kết quả cả năm sẽ bị điều chỉnh xuống theo mức giá đầu vào mới này.

Khuyến nghị:

KHP có hoạt động sản xuất tương đối ổn định với nhu cầu tiêu thụ điện ngày càng cao vì vậy tiềm năng tăng trưởng tương đối lớn so với các doanh nghiệp trong ngành khác. Ngoài ra, chất lượng tài sản KHP cao khi với phần lớn giá trị tài sản có tính thanh khoản tốt và nợ vay thấp. Tuy nhiên, khoản đầu tư tài chính khá dãn trải với 90% đầu tư ngoài ngành và không hiệu quả thêm vào đó các chỉ số lợi nhuận thấp nhất ngành và lợi nhuận biến động phụ thuộc vào mức giá mua điện đầu vào từ EVN. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị đưa ra THEO DÕI đối với cổ phiếu này.

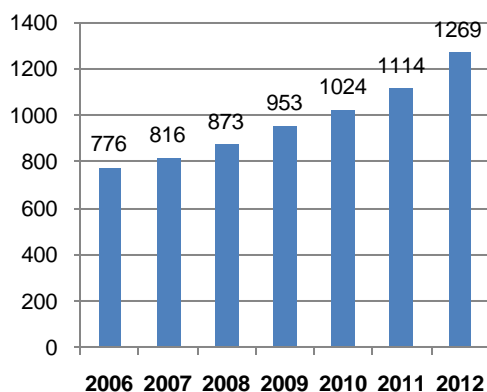
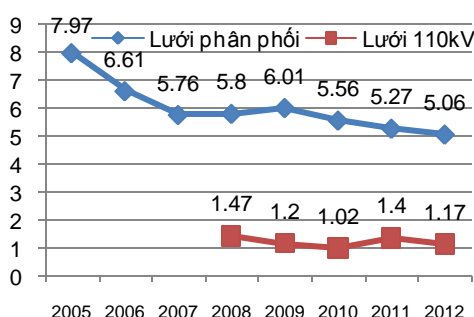
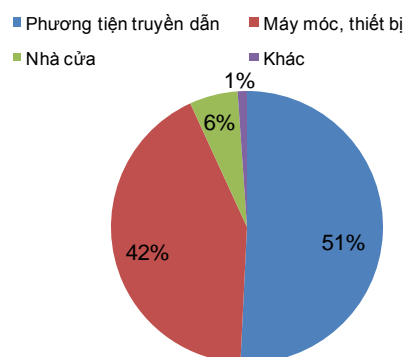
Thông tin giao dịch
13/12/2013

Giá cao nhất 52 tuần (đ/CP)	13.400
Giá thấp nhất 52 tuần (đ/CP)	8.000
Số lượng CP niêm yết (CP)	41.551.296
Số lượng CP lưu hành (CP)	40.051.296
KLGD ngày BQ 3 tháng (CP/ngày)	57.319
% sở hữu nước ngoài	7,25%
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	415,51
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	484,62

Chỉ tiêu	2011	2012	KH2013
Sản lượng điện thương phẩm (tr kWh)	1.191	1.353	1.408
Doanh thu thuần (tỷ)	1.551	1.900	2.265
Lợi nhuận gộp	144	186	
LNTT	90,7	137,4	75
LNST	73	110,5	56,2
Tỷ lệ lãi gộp(%)	9,31	9,82	
Tỷ lệ lãi sau thuế(%)	4,71	5,82	
EPS (đồng/cp)	1.765	2.751	
ROE(%)	14,72	21,21	
Cổ tức	12%	14%	11,5%

Danh sách cổ đông
Tỷ lệ

Sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài	7,25 %
Sở hữu Nhà nước	51,53 %
Sở hữu khác	41,22 %

Sản lượng điện thương phẩm KHP, 2006-12

Tỷ lệ tổn thất điện năng KHP, 2005-12 (%)

Cơ cấu tài sản cố định KHP

Hoạt động sản xuất kinh doanh
Sản lượng điện duy trì tăng nhưng lợi nhuận thì biến động theo giá vốn

Đầu vào: KHP mua điện từ Tổng công ty Điện lực Việt Nam và bán điện trực tiếp cho tất cả các khách hàng thuộc địa bàn quản lý của tỉnh Khánh Hòa. Do nhu cầu tiêu thụ điện ngày càng tăng nên sản lượng điện thương phẩm của KHP tăng đều theo từng năm.

Mức giá bán điện của KHP được xác định theo giá bán của Nhà nước theo từng thời kỳ, trong đó có các mức giá bán buôn và bán lẻ được xác định theo phương pháp thỏa thuận với khách hàng tùy điều kiện cụ thể của hợp đồng. Tuy nhiên, mức giá mua lại từ EVN được xác định bởi EVN dựa trên giá vốn sản xuất điện EVN mua vào trên thị trường phát điện cạnh tranh. Trong mùa khô, EVN không thể phát điện đủ từ thủy điện, phải chủ yếu sản xuất điện từ than (nhiệt điện), trong trường hợp cao điểm phải phát điện bằng khí và ga. Do đó lợi nhuận doanh nghiệp sẽ biến động do ảnh hưởng của chi phí mua điện đầu vào từ EVN.

Chỉ tiêu tổn thất điện năng: KHP nằm trong danh sách công ty có tỷ lệ tổn thất điện năng thấp trong ngành, cụ thể đạt 6,23% năm 2012, thấp hơn so với chỉ tiêu EVN miền Trung giao khoảng 0,07%. Hiện tại, tỷ lệ tổn thất điện giảm dần hàng năm, nhờ các nỗ lực KHP đang thực hiện như: Tăng cường công tác sửa chữa điện lưới (thực hiện 3 lần/năm), rà soát tình hình mang tải, và thực hiện công tác hoán chuyển các máy biến áp non tải và đầy tải. Theo kế hoạch, tỷ lệ tổn thất điện năng năm 2013 sẽ là 6,27%/ giảm 17% so với kế hoạch của năm 2012.

Khấu hao tài sản cố định và chi phí sửa chữa: Tài sản cố định của KHP có giá trị chủ yếu là phương tiện vận tải, truyền dẫn (với nguyên giá 852 tỷ đồng - chiếm trên 60% nguyên giá tài sản cố định doanh nghiệp) và máy móc chiếm khoảng 30% nguyên giá tài sản cố định. Mặc dù có giá trị lớn, phương tiện truyền tải có thời gian khấu hao nhanh, từ 3-10 năm với chi phí khấu hao hàng năm khoảng trên 60 tỷ đồng và bắt đầu khấu hao từ năm 2006, vì vậy đã được khấu hao khoảng 75% nguyên giá. Các phương tiện này bao gồm các trạm biến áp, hệ thống lưới điện trung hạ áp. Thông thường các mạng lưới điện tại các khu vực trung tâm, thành phố lớn đã được cải tạo, nâng cấp với các thiết bị chất lượng tốt (với sự hỗ trợ từ WB và ADB) nên khi được khấu hao hết, tần suất phải trùng tu và sửa chữa tương đối hạn chế. Đối với các lưới điện hạ áp nông thôn thường bị xuống cấp và cần được cải tạo mới, chi phí này được tính vào chi phí xây dựng dở dang và hạch toán mới vào nguyên giá tài sản cố định của doanh nghiệp.

- **Chi phí sửa chữa lớn:** Thực hiện 3 lần trong 1 năm. Trong năm 2013, KHP đã phê duyệt khoản chi phí cho sửa chữa lớn cả năm là 27,2 tỷ đồng. Trong 6 tháng đầu năm, KHP đã ứng trước khoản chi phí 10,8 tỷ đồng, tính vào giá vốn hàng bán trong phân phối điện nhằm đảm bảo chi phí bảo dưỡng được phân đều vào các quý trong năm. Nguyên nhân của việc ghi nhận trước này là do chi phí sửa chữa TSCD đặc thù có tính chất chu kỳ khi công ty hạn chế việc cắt điện thi công, nghiệm thu các công trình hoàn thành. Khoản đầu tư còn lại kỳ vọng được hạch toán đồng đều trong 2 quý còn lại của năm.
- **Vốn đầu tư vào tài sản cố định năm 2013:** Vốn đầu tư được phê duyệt năm 2013 khoảng gần 170 tỷ đồng, trong đó chủ yếu tập trung đầu tư xây dựng cơ bản vào các dự án mạng lưới điện. Tính đến hết

Q3'13, KHP mới ghi nhận hơn 61 tỷ đồng đầu tư mới tài sản cố định, trong đó ngoài 10 tỷ đầu tư vào công trình thủy điện Sông Chò 1 và 2, và hơn 50 tỷ đồng được đầu tư vào các dự án điện lưới phân phối.

Định hướng phát triển và đầu tư: KHP luôn đặt mục tiêu đảm bảo cung cấp điện năng đủ đáp ứng nhu cầu sinh hoạt và sản xuất đối với tất cả các hộ tiêu dùng và doanh nghiệp trên địa bàn tỉnh. Để đáp ứng mục tiêu trên, công ty luôn đầu tư, nâng cấp phát triển điện lưới và tìm kiếm đầu tư liên doanh xây dựng các nguồn điện khác để bổ sung nguồn điện. Ngoài ra, KHP còn đầu tư các lĩnh vực khác như chứng khoán, bất động sản, xây dựng và ngân hàng, với tổng giá trị khoảng 51 tỷ đồng, chiếm 90% tổng giá trị đầu tư tài chính dài hạn của doanh nghiệp. Hiện công ty đang thực hiện vốn các khoản đầu tư ngoài ngành không hiệu quả theo chủ trương của nhà nước, cụ thể năm 2013 KHP đã ghi nhận khoản vốn đầu tư vào CTCP Bất động sản Điện Lực Sài Gòn Vi Na (nguyên giá 15 tỷ đồng), chuyển thành khoản đầu tư ngắn hạn, đợi thời điểm thoái vốn thích hợp trong thời gian tới.

Đánh giá hiệu quả đầu tư: Tính hiệu quả từ các khoản đầu tư chưa cao khi chỉ tính riêng các khoản đầu tư tài chính dài hạn và khoản tiền gửi ngắn hạn (loại bỏ giá vốn của các công ty con và công ty liên doanh liên kết), tỷ suất lợi nhuận 9 tháng đạt khoảng 4% tương đương với 5,6%/năm, thấp hơn nhiều so với lãi suất ngân hàng. Bên cạnh đó, KHP đã hạch toán khoản dự phòng giảm giá đầu tư dài hạn hơn 16 tỷ đồng cho 3 doanh nghiệp được đầu tư vào, tương đương với giảm giá trị 50% so với nguyên giá.

Các công ty con và liên kết của KHP:

	Giá trị Vốn góp	Tỉ lệ vốn VDL	Đánh giá tiến độ đầu tư/ kết quả kinh doanh
<u>Công ty con:</u> CTCP Thủy điện Sông Chò (SCC)	9,78 tỷ VND	58,88%	Hai dự án thủy điện Sông Chò 1 và 2 vẫn đang trong quá trình xây dựng. SCC đang thực hiện đàm phán với đối tác nước ngoài CTCP Maddock để xây dựng hợp tác đầu tư.
<u>Công ty liên kết:</u> Công ty CP Bê tông ly tâm Điện lực Khánh Hòa	4,65 tỷ VND	31,1%	Tỷ lệ ROE khoảng 5,8%; Biên lợi nhuận có xu hướng tăng lên với tăng trưởng về lợi nhuận sau thuế tăng gần gấp 3 lần so với cùng kỳ năm trước.

Tiềm năng tăng trưởng: Nguồn đầu ra chính của KHP là hộ dân và doanh nghiệp trên địa bàn tỉnh Khánh Hòa, với cơ cấu kinh tế chủ yếu là dịch vụ, du

lịch và công nghiệp, tạo điều kiện cho khu vực này có mức tăng trưởng cao và ổn định hơn so với mức bình quân trên cả nước. Tính đến Q3'13, GDP tăng trưởng 8,3% so với 5,14% cả nước. Trong đó, doanh thu du lịch tăng trên 30%, do đó nhu cầu tiêu thụ điện hàng năm của tỉnh cũng sẽ tăng tương ứng. Đây chính là động lực thúc đẩy sản lượng điện thương phẩm hàng năm của KHP tăng cao.

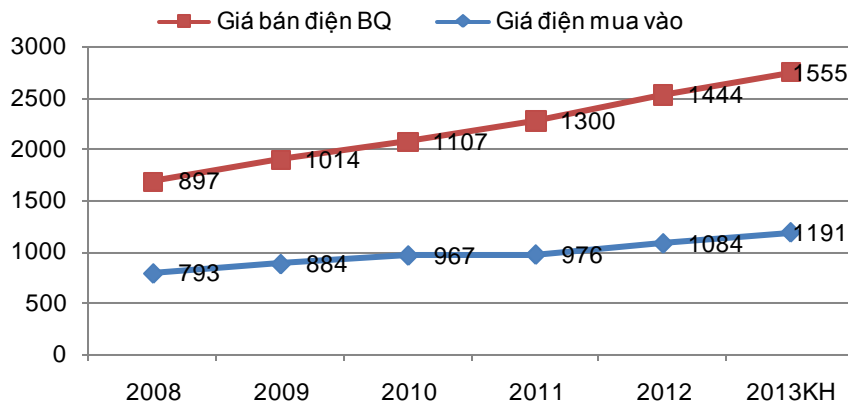
Cập nhật kết quả kinh doanh Q3'13:

Doanh thu Q3'13 của KHP đạt 615 tỷ đồng, tăng 13% so với cùng kỳ năm trước, nhưng LNST đạt 25,5 tỷ đồng, chỉ tương đương với 60% mức cùng kỳ năm trước. Lũy kế 9 tháng, doanh thu đạt 1.670 tỷ đồng, tăng 18% so với cùng kỳ, LN gộp đạt 139 tỷ, giảm 4% và LNST đạt 53,4 tỷ, giảm 22% so với cùng kỳ. Biên lợi nhuận gộp Q3'13 là 91% so với 88% cùng kỳ năm trước. Với kết quả này, KHP đã hoàn thành 95% kế hoạch về lợi nhuận và EPS 9 tháng ước đạt 1.312 đồng/cổ phiếu.

Lợi nhuận quý 3 giảm mạnh so với cùng kỳ năm trước là do các nguyên nhân sau:

- *Giá vốn hàng bán tăng:* Giá bán điện bình quân bán điện cho KHP từ Tổng công ty Điện lực Miền Trung từ 1/1/2013 là 1.170 đồng/KWh (mức giá này tạm tính cho Q3'13), tăng 8% so với mức giá bán Q3'12 (1.084,4 đồng – chưa bao gồm VAT)
- Lãi từ hoạt động tài chính giảm từ 9 tỷ đồng xuống còn 6,3 tỷ đồng do lãi suất tiền gửi Q3'13 giảm xuống còn 6,8%/năm so với 12,8%/năm cùng kỳ năm trước.
- *Chi phí quản lý doanh nghiệp tăng:* Chi phí quản lý doanh nghiệp trong Q3'13 tăng 41% so với cùng kỳ, đạt 10,7 tỷ đồng so với 7,6 tỷ đồng năm trước khiến tỷ lệ chi phí trên tổng doanh thu tăng lên 1,7% so với 1,4% cùng kỳ năm trước đó. Nguyên nhân là trong năm 2013, KHP đã thiết lập 3 phòng giao dịch khách hàng và thu tiền điện.
- **Điều chỉnh giá mua điện từ EVN từ 1/8/2013:** Giá mua điện của KHP từ Tổng công ty Điện lực Miền Trung đã bị điều chỉnh từ theo Thông tư 19/2013/TT-BCT thông qua ngày 31/7/2013, theo đó giá bán điện của EVN cho KHP sẽ điều chỉnh tăng lên 1.234,1 đồng/kWh từ ngày 1/8/2013, tăng 5,4% so với mức giá đầu năm. Tuy nhiên, mức giá này vẫn chưa được phản ánh vào trong kết quả kinh doanh Q3'13 của KHP và sẽ điều chỉnh lại vào kết quả cuối năm.

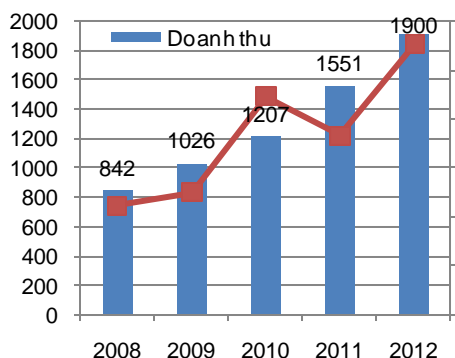
Giá bán và mua điện bình quân của KHP (2008-12)



Với mức giá mới từ tháng 8/2013, giá vốn mua điện đầu vào từ tháng 8 tới tháng 9 sẽ bị điều chỉnh tăng lên 5,4%, và do đó giảm LNST Q3'13 đã ghi nhận trước đó.

Đánh giá khả năng hoàn thành kế hoạch: Với kết quả lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu hoàn thành 74% kế hoạch và LNST (chưa điều chỉnh) đã hoàn thành 95% kế hoạch. Vì vậy khả năng hoàn thành kế hoạch năm tương đối khả thi, tuy nhiên con số này thấp hơn so với kết quả thực hiện năm trước.

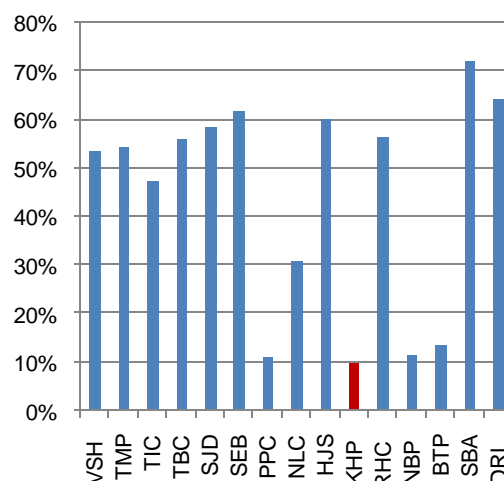
Diễn biến doanh thu và lợi nhuận của KHP (2008-12) (tỷ VND)



Phân tích tài chính

Doanh thu và lợi nhuận có xu hướng chung tăng: Do nhu cầu tiêu thụ năng lượng có xu hướng ngày càng tăng vì vậy sản lượng điện thương phẩm và do đó doanh thu của KHP có xu hướng tăng đều theo năm. Dự kiến, mức doanh thu kế hoạch năm 2013 khoảng 2.265 tỷ đồng có khả năng hoàn thành và tăng 20% so với cùng kỳ năm trước. Tốc độ tăng trưởng bình quân CARG của doanh thu và LNST từ 2008-2012 tương ứng là 22% và 25%.

Mặc dù có xu hướng dài hạn là tăng trưởng về LNST nhờ tăng trưởng sản lượng điện thương phẩm và doanh thu, LNST của

BLNG của KHP so với các doanh nghiệp niêm yết trong ngành năm 2012


KHP vẫn có những biến động về ngắn hạn. Nguyên nhân của sự biến động này là do biến động tăng giá điện đầu vào mua từ EVN và do mức tăng của giá bán lẻ chưa kịp điều chỉnh tương ứng với mức tăng này.

Biên lợi nhuận thấp nhất trong ngành.

Trong số các doanh nghiệp niêm yết trong ngành chỉ có KHP là doanh nghiệp kinh doanh phân phối điện, các doanh nghiệp khác đều thuộc lĩnh vực sản xuất điện như nhiệt điện hoặc thủy điện. Vì vậy, biên lợi nhuận của KHP thấp hơn so với các doanh nghiệp khác. BLNG năm 2012 đạt 9,8%, thấp hơn nhiều so với mức bình quân ngành là 44,2%.

Cơ cấu tài sản và nguồn vốn

✓ Các khoản mục như Tiền và các khoản tương đương tiền, đầu tư tài chính ngắn hạn, tài sản cố định chiếm phần lớn tổng tài sản của KHP: Trong cơ cấu tài sản của KHP, tài sản ngắn hạn và tài sản dài hạn tương đối cân bằng trong đó tiền và đầu tư ngắn hạn chiếm phần lớn tổng tài sản ngắn hạn và chiếm khoảng 45% tổng tài sản doanh nghiệp. Vì vậy, tính thanh khoản của doanh nghiệp tương đối cao. Ngoài ra, tài sản cố định mặc dù đã khấu hao trên 2/3 nguyên giá nhưng vẫn chiếm gần 40% tổng tài sản của KHP.

Cơ cấu giá trị tài sản KHP ngày 30/9/13

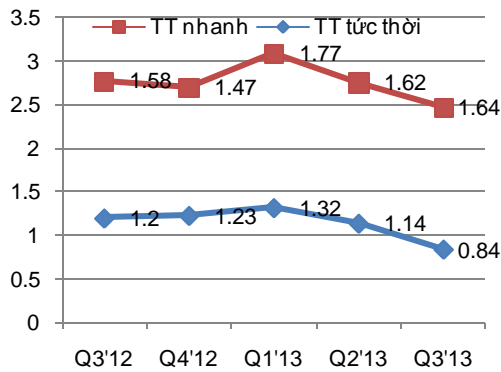
Chỉ tiêu	Giá trị (tỷ)	% TTS
TS Ngắn hạn	609	54%
Tiền và tương đương tiền	288	25%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	212	19%
TS Dài hạn	526	46%
Tài sản cố định	430	38%
Đầu tư tài chính dài hạn	40	4%
Tổng TS	1.135	100%

✓ Trong các khoản vay chịu lãi của KHP, chủ yếu là các khoản vay dài hạn phục vụ cho các dự án đầu tư tài sản cố định: Tỷ lệ nợ trên tổng tài sản đạt 51%, trong đó không có khoản vay ngắn hạn ngân hàng nào, nợ vay ngắn hạn chịu lãi trong Q3'13 đạt 24 tỷ đồng là 1 phần vay dài hạn đã đến hạn thanh toán. Nợ vay dài hạn chịu lãi của KHP có giá trị khoảng 227 tỷ đồng, tương đương với khoảng 40% vốn điều lệ KHP. KHP có trên 20 khoản vay khác nhau từ Ngân hàng Thế giới, ngân hàng trong nước và Tập đoàn Điện lực Việt Nam.... Mỗi 1 khoản vay tương ứng với 1 dự án đầu tư, chủ yếu là các dự án đầu tư về xây dựng các trạm biến áp và cải tạo và phát triển điện lưới trong khu vực.

Tỷ lệ thanh khoản KHP
Khả năng thanh khoản

Do khoản vay nợ ngắn hạn KHP được ghi nhận là phần nợ đáo hạn của khoản vay dài hạn và không bao gồm các khoản vay ngắn hạn ngân hàng nào, nên khả năng thanh khoản ngắn hạn của KHP cao. Ngoài ra, khoản nợ dài hạn là 227 tỷ đồng, tương đương chỉ bằng 1/3 so với tài sản ngắn hạn. Do vậy, khả năng trả nợ dài hạn của KHP cao.

Đánh giá chỉ tiêu định giá P/E và P/B của KHP so với các doanh nghiệp trong ngành tại ngày 13/12/2013:



Các chỉ tiêu P/E và P/B của KHP tương ứng đạt 4,31 lần và 13,93 lần, là một trong những doanh nghiệp có chỉ tiêu thấp nhất trong ngành, thấp hơn nhiều so với mức bình quân ngành. Với giả định mức bình quân ngành là mức chỉ tiêu chuẩn để đánh giá giá trị doanh nghiệp, chúng tôi đưa ra mức giá ước tính giá trị KHP như sau:

Chỉ tiêu	KHP	Bình quân
P/E	4,31	8,42
P/B	0,86	1,17
Giá trị sổ sách	13,93	
Giá (theo P/B)		16.287
Giá (theo P/E)		20.005

BÁO CÁO KQKD

Chỉ tiêu (tr. đồng)	2011	2012	9T'13
Doanh thu thuần	1.551.153	1.900.251	1.670.043
Lợi nhuận gộp	144.415	186.550	139.514
Thu nhập tài chính	52.867	36.438	20.766
Chi phí tài chính	23.556	11.800	9.089
LNTT	90.728	137.359	78.180
LNST	73.014	110.569	53.405

BẢNG CÂN ĐỐI TS – NV

Chỉ tiêu (tr. đồng)	2011	2012	Q3'13
Tiền mặt	267.593	393.657	288.299
ĐTTC ngắn hạn	894	17.495	212.497
Phải thu ngắn hạn	46.714	54.379	57.166
Hàng tồn kho	63.166	59.346	48.479
TS ngắn hạn khác	2.706	6.598	2.687
Phải thu dài hạn	-	-	-
TSCĐ&XDCH	539.359	487.436	463.131
Đầu tư dài hạn	65.338	54.166	40.573
TS dài hạn khác	9.248	7.099	22.606
TỔNG TÀI SẢN	995.022	1.080.178	1.135.441
Nợ ngắn hạn	250.060	322.322	342.095

THÔNG TIN CHUNG

Mã CK	KHP
Tên công ty	Công ty CP Điện Lực Khánh Hòa
Trụ sở chính	11 Lý Thánh Tông, Nha Trang, Khánh Hòa
Điện thoại	(84.058) 822.159
Fax	(84.058) 823.828
Email	info@khpc.com.vn
Website	www.khpc.com.vn

LĨNH VỰC KINH DOANH CHÍNH

- Sản xuất, kinh doanh điện năng;
- Xây dựng, lắp đặt, quản lý, vận hành và sửa chữa các nhà máy thủy điện, nhiệt điện nhỏ, nhà máy phát điện diesel, xây lắp các công trình điện lưới, trạm điện có cấp điện áp đến 110KV.
- Tư vấn lập dự án đầu tư, quản lý dự án nhà máy thủy điện nhỏ, đường dây và trạm điện.
- Thiết kế công trình đường dây và trạm biến áp cấp điện dưới 110KV cấp 2, nhà máy điện cấp 4 và tư vấn kỹ thuật có liên quan.

CHIẾN LƯỢC PHÁT TRIỂN

- Thực hiện đầu tư xây dựng hệ thống “lưới điện thông minh” trên địa bàn tỉnh.
- Tiếp tục đầu tư, mở rộng hoạt động kinh doanh ngoài điện như xây lắp, tư vấn thiết kế điện, dịch vụ xây lắp đường dây công tơ...
- Tiếp tục xây dựng chương trình đào tạo và phát triển nguồn nhân lực của công ty nhằm đào tạo và xây dựng đội ngũ CBCNV để đáp ứng nhu cầu phát triển của công ty.
- Triển khai công tác đầu tư xây dựng nhà làm việc cho các đơn vị Điện lực và thiết kế quy hoạch Trung tâm điều hành tại TP Nha Trang.

Nợ dài hạn	243.018	209.264	231.579
Vốn chủ sở hữu	497.997	544.646	557.820
Lợi ích CĐTS	3.945	3.945	3.945
TỔNG NGUỒN VỐN	995.022	1.080.178	1.135.441

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2011	2012	Q3'13
Tỷ suất LN gộp(%)	9.31	9.82	9.22
Tỷ suất LNST	4.71	5.82	4.15
ROE%	14.81	21.21	4.68
ROA%	6.83	10.66	2.33
Vòng quay tồn kho	19.95	27.98	11.42
Vòng quay phải thu	31.83	37.59	11.71
Nợ phải trả/VCSH	0.99	0.98	1.03
Khả năng TT nhanh	1.27	1.46	1.64
Khả năng TT tiền mặt	1.07	1.22	0.84

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS 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 FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS 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.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, chuyên viên phân tích và FPTTS không nắm giữ bất kỳ cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Các thông tin có liên quan đến 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

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Hồ Chí Minh

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

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT
Chi nhánh Tp.Đà Nẵng

100 Quang Trung, Phường Thạch Thang,
Quận Hải Châu, Tp.Đà Nẵng, Việt Nam
ĐT: (84.511) 3553 666
Fax: (84.511) 3553 888