

UPDATE REPORT

CTCP Cáp treo Núi Bà Tây Ninh - TCT

Friday, March 28, 2014



**CTCP Chứng khoán
An Thành**
Địa chỉ: 18T2 Lê Văn Lương,
Thanh Xuân, Hà Nội.
Tell: 84.4.62509999
Fax: 84.4.62506666
Email: info@atsc.com.vn
www.atsc.com.vn



Update Report TCT

Công ty cổ phần Cáp treo Núi Bà Tây Ninh – TCT (HNX)

Nhóm ngành: Du lịch

Vốn điều lệ: 63,940,000,000 đồng

KL CP đang niêm yết: 6,394,000 cp

KL CP đang lưu hành: 6,394,000 cp

Giới thiệu chung:



Địa chỉ: Xã Ninh Sơn, Thị xã Tây Ninh, Tỉnh Tây Ninh

Điện thoại: 84-(66) 362 4022/ 362 4139 Fax: 84-(66) 382 3448

Người công bố thông tin: Mr Trần Trung Kiên

Email: info@catour.com.vn

Website: <http://www.catour.com.vn>

Lịch sử hình thành:

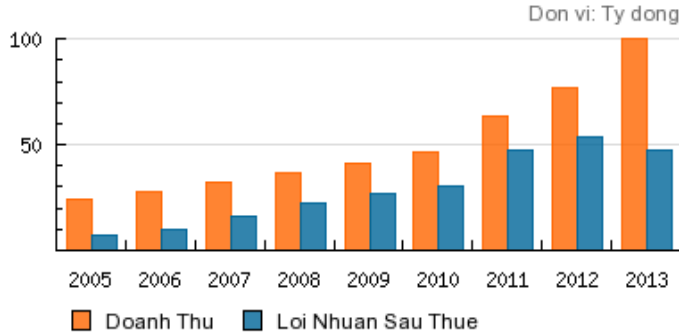
- Công ty cổ phần Cáp treo Núi Bà Tây Ninh tiền thân là bộ phận Cáp treo trực thuộc Công ty Du lịch Tây Ninh
- Bộ phận Cáp treo chính thức đi vào hoạt động ngày 08/03/1998 với chức năng kinh doanh chủ yếu là vận chuyển du khách, hàng hóa từ chân núi lên Chùa Bà bằng cáp treo và ngược lại. Ngày 10/01/2001, bộ phận Cáp treo của Công ty Du lịch Tây Ninh chính thức chuyển thành Công ty cổ phần Cáp treo Núi Bà Tây Ninh theo quyết định số 15/QĐ-CT của Chủ tịch UBND Tỉnh Tây Ninh
- CTCP Cáp treo Núi Bà Tây Ninh có vốn điều lệ là 15,985 tỷ đồng, trong đó phần vốn Nhà nước chiếm 51%. Song song với việc cổ phần hóa bộ phận Cáp treo, Công ty Du lịch Tây Ninh cũng tiến hành gọi thầu xây dựng công trình máng trượt với tổng vốn đầu tư là 24,873 tỷ đồng và CTCP Cáp treo Núi Bà Tây Ninh đã tiếp nhận dự án máng trượt vào ngày 20/10/2001 theo Quyết định số 49/QĐ-CT của Chủ tịch UBND tỉnh Tây Ninh

Ngành nghề kinh doanh:

- Vận chuyển du khách, hàng hóa, vật tư bằng hệ thống Cáp treo và Máng trượt
- Cho thuê quảng cáo trên panô, trụ tháp và cabin cáp treo thuộc địa bàn Công ty quản lý
- Nhận chuyển giao công nghệ các loại hình vui chơi, giải trí từ nước ngoài và kinh doanh các loại hình vui chơi giải trí
- Kinh doanh thương mại, xuất nhập khẩu vật tư, thiết bị, hàng hóa nông sản
- Kinh doanh dịch vụ du lịch, đại lý mua bán ký gởi hàng hóa, các dịch vụ khác trong phạm vi chức năng nhiệm vụ của Công ty Cổ phần.

Update Report TCT

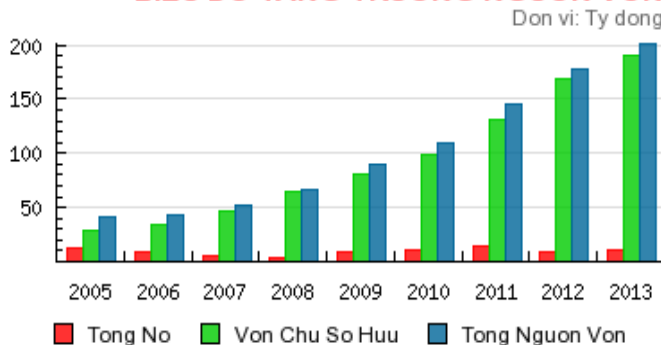
BIEU DO TANG TRUONG DOANH THU/LOI NHUAN



TCT là công ty có vị thế độc quyền kinh doanh dịch vụ cáp treo, máng trượt và các dịch vụ giải trí khác tại khu vực Núi Bà, một trong những điểm du lịch thu hút đông khách du lịch nhất khu vực Nam Bộ.

Thị trường của công ty rất lớn và tăng trưởng rất ổn định do đặc thù của du lịch tín ngưỡng là lượng khách ngày càng tăng. Sự phát triển về kinh tế làm cho các nhu cầu tâm linh thuộc về đời sống tâm linh của mọi người ngày càng tăng. Vì vậy đây là thị trường rất tiềm năng mà hiện tại công ty chưa thể khai thác hết.

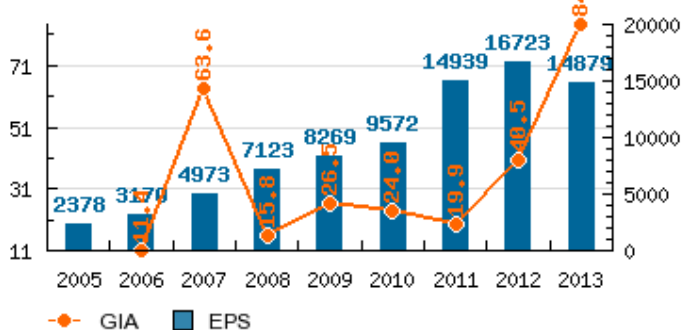
BIEU DO TANG TRUONG NGUON VON



Việc mở rộng hoạt động kinh doanh của công ty sang lĩnh vực vui chơi giải trí cũng như tiếp tục phát triển các loại hình vận chuyển khác tại khu vực Núi Bà là khá dễ dàng xét tiêu chí cạnh tranh.

Hiện nay dù đã hoạt động tối đa công suất nhưng hệ thống cáp treo của công ty cũng mới chỉ đáp ứng được 50% nhu cầu của khách đến thăm quan. Như vậy thị trường vận chuyển hành khách bằng cáp treo của công ty vẫn còn rất nhiều tiềm năng để phát triển.

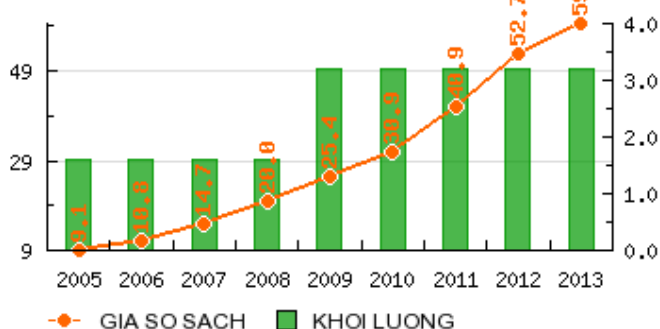
BIEU DO TANG TRUONG EPS - GIA



Hiện tại Việt Nam đang có nhiều khu vực kinh doanh cáp treo khác như cáp treo Bà Nà tại Đà Nẵng, cáp treo trên biển của Vinpearland... Tuy nhiên đây là những thị trường có đặc thù khác nên không phải là các đối thủ cạnh tranh trực tiếp của công ty.

Để tăng công suất phục vụ khách hàng trong năm qua công ty đã đưa vào vận hành hệ thống cáp treo mới công nghệ châu Âu – mỗi khoang vẫn chuyên được 8 hành khách so với 2 hành khách của hệ thống cũ, nhờ vậy đã giảm tải được nhu cầu vận chuyển cho hệ thống cáp cũ.

TANG TRUONG KHOI LUONG - GIA SO SACH



Trong năm 2013 lợi nhuận và doanh thu của công ty tiếp tục tăng trưởng ấn tượng nhờ đưa vào vận hành hệ thống cáp treo mới. Tính từ ngày thành lập đến nay doanh thu và lợi nhuận của công ty luôn duy trì mức tăng trưởng trung bình 20% mỗi năm. Đặc biệt công ty rất ít sử dụng vốn vay nên tình hình tài chính của công ty luôn an toàn và ổn định. Cộng với lợi thế kinh doanh độc quyền công ty nằm trong số những công ty hiếm hoi vượt qua được cơn bão khủng hoảng kinh tế kéo dài từ năm 2008 đến nay. Với những lợi thế như trên chúng tôi lựa chọn phương pháp chiết khấu dòng tiền ổn định để định giá TCT và xác định giá trị của TCT rơi vào ngưỡng 124.000đ/cp.

Update Report TCT

Báo cáo kết quả kinh doanh hàng năm

| Năm | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ | 46,507,590,367 | 63,109,252,852 | 77,370,701,892 | 100,235,704,637 |
| Giá vốn hàng bán | 1,812,600,445 | 2,207,645,035 | 1,921,362,381 | 19,571,377,487 |
| Lợi nhuận gộp | 44,694,989,922 | 60,901,607,817 | 75,449,339,511 | 80,664,327,150 |
| Doanh thu hoạt động tài chính | 10,569,072,551 | 18,072,761,122 | 13,233,812,975 | 5,015,276,154 |
| Chi phí tài chính | | 1,298,331,640 | 1,055,182,288 | 148,506,564 |
| - Trong đó: Chi phí lãi vay | | | | 26,388,889 |
| Chi phí bán hàng | 9,419,122,957 | 8,806,953,133 | 9,862,035,931 | 14,180,187,773 |
| Chi phí quản lý doanh nghiệp | 5,132,145,531 | 5,687,723,137 | 6,537,832,783 | 8,021,396,292 |
| Lợi nhuận thuần | 40,712,793,985 | 63,181,361,029 | 71,228,101,484 | 63,329,512,675 |
| Thu nhập khác | 73,311,851 | 277,923,435 | 548,981,593 | 380,912,129 |
| Chi phí khác | | 81,648,838 | 58,366,908 | 117,836,261 |
| Lợi nhuận khác | 73,311,851 | 196,274,597 | 490,614,685 | 263,075,868 |
| Tổng lợi nhuận trước thuế | 40,786,105,836 | 63,377,635,626 | 71,718,716,169 | 63,592,588,543 |
| Chi phí thuế TNDN hiện hành | 10,245,485,322 | 15,853,620,148 | 18,177,289,307 | 16,059,280,492 |
| Chi phí thuế TNDN hoãn lại | -62,640,223 | -235,092,443 | 79,366,300 | -35,407,628 |
| Lợi nhuận sau thuế | 30,603,260,737 | 47,759,107,921 | 53,462,060,562 | 47,568,715,679 |
| Lãi cơ bản trên cổ phiếu | 9,572 | 14,939 | 16,723 | 14,879 |

| Năm | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| I - TÀI SẢN NGẮN HẠN | 106,363,741,531 | 141,286,869,351 | 65,464,245,778 | 66,306,791,396 |
| 1. Tiền và các khoản tương đương tiền | 2,706,206,897 | 137,476,490,128 | 61,859,314,554 | 53,594,647,512 |
| 2. Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn | 99,000,000,000 | | | 5,000,000,000 |
| 3. Các khoản phải thu ngắn hạn | 3,045,075,730 | 2,146,919,160 | 469,720,939 | 4,343,350,188 |
| 4. Hàng tồn kho | 1,380,219,728 | 1,325,120,690 | 1,496,003,686 | 1,519,590,946 |
| 5. Tài sản ngắn hạn khác | 232,239,176 | 338,339,373 | 1,639,206,599 | 1,849,202,750 |
| II - TÀI SẢN DÀI HẠN | 3,431,435,416 | 4,393,779,144 | 111,950,201,883 | 134,773,928,500 |
| 1. Các khoản phải thu dài hạn | | | | |
| 2. Tài sản cố định | 808,609,401 | 1,361,016,687 | 109,637,461,150 | 132,625,573,281 |
| 3. Lợi thế thương mại | | | | |
| 4. Bất động sản đầu tư | | | | |
| 5. Các khoản đầu tư tài chính dài hạn | 1,868,600,000 | 1,123,168,360 | 921,500,000 | 921,500,000 |
| 6. Tài sản dài hạn khác | 754,226,015 | 1,909,594,097 | 1,391,240,733 | 1,226,855,219 |
| Tổng cộng tài sản | 109,795,176,947 | 145,680,648,495 | 177,414,447,661 | 201,080,719,896 |
| I - NỢ PHẢI TRẢ | 11,079,731,060 | 14,822,594,687 | 9,013,358,540 | 10,924,915,096 |
| 1. Nợ ngắn hạn | 10,107,194,035 | 13,641,415,346 | 7,670,605,489 | 9,405,531,531 |
| 2. Nợ dài hạn | 972,537,025 | 1,181,179,341 | 1,342,753,051 | 1,519,383,565 |
| II - VỐN CHỦ SỞ HỮU | 98,715,445,887 | 130,858,053,808 | 168,401,089,121 | 190,155,804,800 |
| 1. Vốn chủ sở hữu | 98,715,445,887 | 130,858,053,808 | 168,401,089,121 | 190,155,804,800 |
| 2. Nguồn kinh phí và các quỹ khác | | | | |
| III - LỢI ÍCH CỦA CỔ ĐÔNG THIỂU SỐ | | | | |
| Tổng cộng nguồn vốn | 109,795,176,947 | 145,680,648,495 | 177,414,447,661 | 201,080,719,896 |



BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH

Lê Đình Trọng - Trưởng phòng

trongld@atsc.com.vn

(84 4)6250 9999 (569)

Nguyễn Văn Sơn - Phó phòng

sonnv@atsc.com.vn

(84 4)6250 9999 (558)

- Khí gas, khí tự nhiên

- Nhựa, vật liệu xây dựng

- Đạm, phân bón, hóa chất

Nguyễn Văn Thanh - Chuyên viên

thanhnv@atsc.com.vn

(84 4)6250 9999 (557)

- Cao su, sẫm lốp

- Tài chính, bất động sản

- Phân tích kỹ thuật

Tuyên bố trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi phòng phân tích ATSC để phân phối cho các khách hàng của công ty. Các thông tin trong báo cáo được dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ATSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của ATSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. ATSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Cán bộ của ATSC có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình.

Trụ sở chính : 18T2 - Lê Văn Lương, Trung hòa, Nhân chính, Quận Thanh Xuân, Hà Nội.

Điện thoại: 84.4.62509999

Fax: 84.4.62506666

Email: info@atsc.com.vn

Website : <http://www.atsc.com.vn>