



Báo cáo sơ lược Công ty

07 – 09 – 2010

Việt Nam

BTW (UPCOM) *CTCP CẤP NƯỚC BẾN THÀNH*

Giá hiện tại: 8,500 đ/cp

Giá hợp lý : 9,500 – 10,500 đ/cp

Trịnh Ngọc Duyên - duyentn@hbse.com.vn



NGÀY NIÊM YẾT

04/03/2010

Bảng 2: Một số chỉ số tài chính

CHỈ SỐ	
BV	11,910 đ
EPS dự kiến	959 đ
P/B	0.714
P/E	8.863

Nguồn: HBS Research

HOẠT ĐỘNG TÀI CHÍNH

KẾ HOẠCH NĂM 2010

LỊCH SỬ HÌNH THÀNH

Bảng 1: Thông tin chung

Tên pháp định:	CÔNG TY CỔ PHẦN CẤP NƯỚC BẾN THÀNH
Tên quốc tế:	Ben Thanh Water Supply Joint Stock Company
Tên viết tắt:	Ben Thanh Wasuco
Vốn điều lệ:	93.6 tỷ đồng
Trụ sở chính:	194 Pasteur, phường 6, quận 3, thành phố Hồ Chí Minh
Điện thoại:	(084.8) 3829 7147
Fax:	(084.8) 3822 9778
Website	http://www.capnuocbenthanh.com

Nguồn: Bản cáo bạch - Công ty Cổ phần Cấp nước Bến Thành

Bảng 3: Các chỉ tiêu tài chính cơ bản năm 2007 - 2009

	2007	2008	2009
Tổng tài sản (tỷ đồng)	116.136	114.942	122.056
DTT (tỷ đồng)	174.334	191.804	192.078
LNST (tỷ đồng)	17.410	7.370	8.979
Cổ tức (%)	7%	6.5%	6.5%

Nguồn: Tổng hợp

- Sản lượng nước tiêu thụ 37.600.000 m³/năm.
- Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ đạt 243.685.000.000 đồng/năm.
- Gắn mới 500 cái đồng hồ nước; thay mới 12.000 cái đồng hồ nước cỡ nhỏ/năm và 90 cái đồng hồ nước cỡ lớn/năm.
- Tỷ lệ hộ dân được cấp nước sạch $\geq 99.84\%$.

Chi nhánh Cấp nước Sài Gòn (tiền thân của Công ty Cổ phần Cấp nước Bến Thành) là đơn vị trực thuộc Công ty Cấp nước Tp. Hồ Chí Minh, được thành lập và đi vào hoạt động từ 01/07/1991 (Quyết định số 202/QĐ|TCNSTL ngày 31/7/1991 của Sở Giao thông Công chánh Tp. Hồ Chí Minh).

Từ tháng 9/2005, Chi nhánh được đổi tên thành Chi nhánh Cấp nước Bến Thành (Quyết định số 62/QĐ|TCT|TC ngày 31/8/2005 của Tổng Công ty Cấp nước Sài Gòn) sau khi Tổng Công ty Cấp nước Sài Gòn được thành lập.

Ngày 31/12/2005, UBND Thành phố Hồ Chí Minh có quyết định số 6652/QĐ|UBND phê duyệt phương án và chuyển Chi nhánh Cấp nước Bến Thành thuộc Tổng Công ty Cấp nước Sài Gòn thành Công ty Cổ phần Cấp nước Bến Thành.

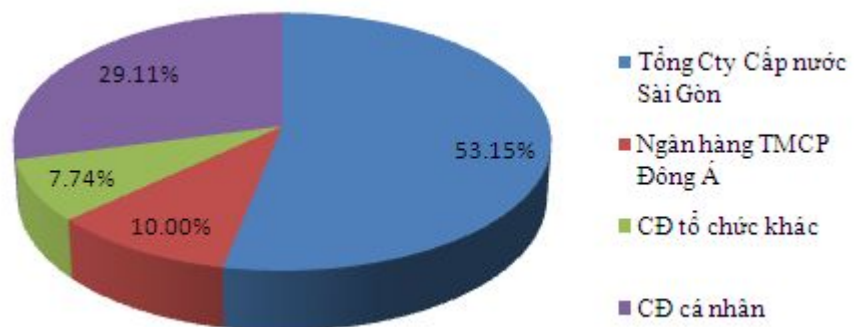
LĨNH VỰC KINH DOANH

Ngành nghề kinh doanh chính:

- Quản lý, phát triển hệ thống cấp nước, cung ứng, kinh doanh nước sạch cho nhu cầu tiêu dùng và sản xuất.
- Tư vấn xây dựng các công trình cấp nước, công trình dân dụng – công nghiệp (trừ thiết kế, khảo sát, giám sát công trình).
- Xây dựng công trình cấp nước.
- Tái lập mặt đường đối với các công trình chuyên ngành cấp nước và các công trình khác.
- Thiết kế xây dựng công trình hạ tầng kỹ thuật đô thị.
- Lập dự án, quản lý dự án công trình cấp, thoát và công trình hạ tầng kỹ thuật đô thị.
- Giám sát thi công xây dựng công trình cấp – thoát nước.
- Khảo sát địa hình xây dựng công trình.
- Bán buôn thiết bị và dụng cụ đo lường ngành cấp nước; vật liệu, thiết bị lắp đặt trong xây dựng.
- Kinh doanh bất động sản.
- Cho thuê xe có động cơ; máy móc thiết bị xây dựng.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Biểu đồ 1: Cơ cấu cổ đông (31/12/2009)



Nguồn: Bản cáo bạch của CTCP Cấp nước Bến Thành

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Trong giai đoạn phục hồi của nền kinh tế thế giới, nền kinh tế nước ta đang dần tăng trưởng ổn định trở lại, đời sống người dân được cải thiện, ngành cung cấp nước có nhiều triển vọng phát triển.

Thị trường: Công ty cung cấp nước tại địa bàn Quận 1 và Quận 3 hai quận trung tâm của thành phố Hồ Chí Minh.

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Sản phẩm chính:

- Hoạt động cung ứng, kinh doanh nước sạch chiếm 99% tổng doanh thu.
- Các hoạt động khác mang lại tầm 1% doanh thu cho BTW.

Tình hình hoạt động kinh doanh

Biểu đồ 2: Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh của BTW từ 2007 - 2009

Đơn vị: Tỷ đồng



Nguồn: Bản báo cáo tài chính BTW

Năm 2008

Doanh thu năm 2008 đạt 191.804 tỷ đồng, tăng 10.02% so với năm 2007 tuy nhiên lợi nhuận giảm 57.67% so với năm 2007. Nguyên nhân là do năm 2008 nền kinh tế thế giới chịu ảnh hưởng nặng nề của cuộc khủng hoảng tài chính thế giới, chi phí đầu vào của doanh nghiệp tăng cao. Công ty có chính sách chi trả cổ tức năm 2008 là 6.5% thấp hơn 0.5% so với năm 2007.

Năm 2009

Khi nền kinh tế dần phục hồi, doanh thu thuần chỉ tăng nhẹ (0.14%) nhưng lợi nhuận sau thuế tăng 21.83% so với năm 2008 (do tỷ trọng giá vốn hàng bán/doanh thu thuần năm 2009 giảm 1.45% so với năm 2008). Công ty vẫn duy trì mức trả cổ tức 6.5%

Năm 2010

Công ty sẽ tiếp tục phát triển mạng cấp 3 và cải tạo ống mục; thực hiện tích cực và đồng bộ các biện pháp chống thất thoát nước hữu hình và vô hình; hoàn thiện, bổ sung những quy định, quy trình công việc để hoạt động của công ty ngày càng tốt hơn. Nhằm thực hiện mục tiêu kế hoạch năm 2010 đề ra: doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ 243.685 tỷ đồng, tỷ lệ hộ dân được cấp nước sạch tối thiểu là 99.84%.

Bảng 4: Một số chỉ tiêu của các doanh nghiệp cùng ngành năm 2009

	BTW	NBW	GDW	BWA
TTS (Tỷ đồng)	122.056	390.35	150.148	28.593
VCSH (Tỷ đồng)	111.468	127.685	113.12	27.616
VĐL (Tỷ đồng)	93.60	109.00	95.00	27.00
DTT (Tỷ đồng)	192.078	187.534	204.742	7.336
LNST (Tỷ đồng)	8.979	13.377	11.057	0.55
LNST/DTT (%)	4.67%	7.13%	5.40%	7.50%
LNST/VĐL (%)	9.59%	12.27%	11.64%	2.04%
ROA (%)	7.36%	3.43%	7.36%	1.92%
ROE (%)	8.06%	10.48%	9.77%	1.99%

Nguồn: HBS Research

So với các công ty trong ngành cấp thoát nước, BTW là công ty có quy mô ở mức trung bình. Tuy nhiên công ty có mức tỷ suất sinh lời tương đối cao so với các công ty khác cùng ngành.

DỰ ÁN

Dự án 1: Khu biệt thự vườn Gia Hưng tại Xuân Thới Thượng - Hóc Môn: Diện tích 4,3 ha, tổng vốn đầu tư khoảng 60 tỷ đồng.

Dự án 2: Khu nhà ở CBCNV Bình Thái tại phường Trường Thọ - Quận Thủ Đức: Diện tích 81 ha, tổng vốn đầu tư khoảng 80 tỷ đồng.

NHẬN ĐỊNH

BTW là công ty có quy mô trung bình trong ngành cấp thoát nước. BTW có tỷ suất sinh lời tương đối cao so với các công ty khác trong ngành. Bên cạnh đó, cùng với sự phát triển của nền kinh tế trong nước, ngành cấp thoát nước có nhiều tiềm năng phát triển trong tương lai.

*Vì BTW chưa xác định chỉ tiêu kế hoạch lợi nhuận sau thuế dự kiến năm 2010 nên chúng tôi sử dụng EPS năm 2009 của BTW để xác định giá BTW dự kiến năm 2010. Theo báo cáo tài chính năm 2009 của BTW, **lợi nhuận sau thuế đạt 8.979 tỷ đồng**. Công ty không có kế hoạch tăng vốn trong năm 2010 nên số lượng cổ phiếu bình quân lưu hành trong năm 2010 là 9.36 triệu cổ phiếu. Do đó, **EPS của BTW là 959 đ/cp**.*

*Hiện tại P/E trung bình của nhóm cổ phiếu ngành cấp thoát nước khoảng 8 lần. So sánh với một số công ty có quy mô tương đương thì BTW có hiệu quả sử dụng vốn tương đối cao. Vì vậy, chúng tôi ước lượng **P/E hợp lý của BTW năm 2010 dao động từ 10 – 11 lần**. Do đó mức giá hợp lý của BTW năm 2010 vào khoảng **9,500 – 10,500 đ/cp**.*

KHUYẾN CÁO

Bản báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và lưu hành trong HBS, các chi nhánh và các khách hàng. Báo cáo này không hướng tới hoặc có ý định phân phối cho bất cứ cá nhân hay tổ chức là công dân hoặc sống tại những khu vực và lãnh thổ mà việc phân phối, xuất bản hoặc sử dụng nó trái với quy định và pháp luật của khu vực hoặc lãnh thổ đó.

Báo cáo không được coi là mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính và nhu cầu đặc biệt của người nhận được bản báo cáo. Thông tin và ý kiến trong báo cáo không và không nên được coi là một đề nghị, khuyến nghị thúc đẩy mua/bán một chứng khoán cụ thể, các thương vụ đầu tư liên quan hoặc các hoạt động đầu tư khác.

Thông tin trong bản báo cáo được lấy từ những nguồn được coi là chính xác và hợp lý tại thời điểm phát hành bản báo cáo. Chúng tôi không đảm bảo rằng bản báo cáo bao hàm tất cả những thông tin nhà đầu tư yêu cầu. HBS hoặc các chi nhánh không đảm bảo các thông tin và ý kiến trong báo cáo là hoàn toàn chính xác, hợp lý, toàn diện và không có sai sót. HBS và chi nhánh không chịu trách nhiệm pháp lý về hậu quả thua lỗ hoặc thiệt hại về tài chính do sử dụng bản báo cáo này.

Các quan điểm thể hiện trong báo cáo là quan điểm cá nhân của người phân tích về chứng khoán hoặc công ty được phân tích. Người phân tích không phải chịu trách nhiệm trực tiếp hoặc gián tiếp về kết luận hoặc khuyến nghị cụ thể nào trong bản báo cáo.

Nhà đầu tư nên tự tiến hành việc thẩm định thông tin trong báo cáo, bao gồm cả xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể, đồng thời tham khảo ý kiến của chuyên gia tư vấn tài chính của mình về các vấn đề luật pháp, kinh doanh, tài chính, thuế trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào liên quan tới các chứng khoán được nêu trong báo cáo.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HÒA BÌNH

HBS – HỢP TÁC CÙNG PHÁT TRIỂN

34 Hai Bà Trưng – Quận Hoàn Kiếm – Hà Nội

Tel.: (84 4) 39368866;

HBS RESEARCH

Trưởng phòng Phân tích và Tư vấn : Nguyễn Phúc Thịnh thinhnp@hbse.com.vn

Chuyên viên phân tích : Vũ Thái Hà havt@hbse.com.vn
Nguyễn Thị Kiều kieunt@hbse.com.vn
Lê Huy Cường cuonglh@hbse.com.vn
Trịnh Ngọc Duyên duyentn@hbse.com.vn