

**Chiến lược và hoạt động kinh doanh**

• **Lịch sử phát triển:** Ngày 08/03/1996 Sở Điện lực Khánh Hòa đổi tên thành Công ty Điện lực Khánh Hòa, trực thuộc Công ty Điện lực 3 – Tổng Công ty Điện lực Việt Nam. Ngày 01/07/2005 KHP chính thức đi vào hoạt động với số vốn điều lệ là 163 tỷ đồng, nhà nước nắm giữ 51% cổ phần.

• **Hoạt động chính:** KHP mua điện từ Tổng Công ty Điện lực Việt Nam và bán điện trực tiếp đến tất cả các khách hàng tiêu thụ điện thuộc địa bàn quản lý là tỉnh Khánh Hòa. Công ty tham gia thi công xây lắp các công trình sửa chữa lớn, xây dựng cơ bản, các công trình cải tạo lưới điện và kinh doanh, xuất nhập khẩu vật tư, thiết bị điện. Ngoài ra, KHP còn kinh doanh thiết bị viễn thông, truyền thông và quảng cáo.

• **Dự án đầu tư:** Công ty đã tham gia đầu tư vào các công ty cổ phần sau:

Dự án	Vốn đầu tư (tỷ đồng)
CTCP Bê tông ly tâm	3,1
CTCP Thiết bị Điện VINASINO	5,8
CTCP Chứng khoán Hà Thành	18,7
CTCP Bất Động Sản ĐL Sài Gòn	15
CTCP Bất Động Sản ĐL Miền Trung	9
CTCP Bất Động Sản EVN-Land	6

• **Cơ cấu cổ đông (ngày 29/06/2009):**

Cổ đông	Số CP	Tỉ lệ (%)
Cổ đông Nhà nước	8.325.024	47,82
Cổ đông Nước ngoài	764.830	4,39
Cổ đông khác	8.319.232	47,79
<b>Tổng cộng</b>	<b>17.409.086</b>	<b>100</b>

BC Lãi /lỗ (triệu VND)	(*)Q1 2009	2008	2007
Doanh thu thuần	191.228	842.616	758.905
Lợi nhuận gộp	16.802	114.625	79.837
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	1.614	37.555	41.837
Lợi nhuận trước thuế	2.080	52.550	46.390
Lợi nhuận sau thuế	1.770	44.711	46.390

Bảng CĐKT (triệu VND)	(*)31/03/2009	31/12/2008	31/12/2007
Tài sản ngắn hạn	253.125	232.670	220.780
TSCĐ và XDCB dở dang	479.677	499.623	202.339
Các khoản đầu tư dài hạn	46.233	43.500	28.050
Tài sản dài hạn khác	20.655	22.496	17.596
<b>Tổng tài sản</b>	<b>799.689</b>	<b>798.289</b>	<b>468.765</b>
Nợ ngắn hạn	137.244	136.154	178.182
Nợ dài hạn	426.356	426.729	76.050
Vốn chủ sở hữu (VCSH)	236.089	235.406	214.533
<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>799.689</b>	<b>798.289</b>	<b>468.765</b>

Các chỉ số tài chính	31/03/2009	2008	2007
Tăng trưởng(**)			
Doanh thu thuần (%)	10,42	11,03	17,33
Lợi nhuận thuần (%)	-7,29	-3,62	68,59
Vốn chủ sở hữu (%)	17,96	9,73	16,21
Tổng tài sản (%)	-2,39	70,30	24,96
Lợi nhuận gộp biên (%)	13,73	13,60	10,52
Lợi nhuận thuần biên(%)	4,98	5,31	6,11
ROA (%)	5,29	7,06	10,99
ROE (%)	19,64	19,87	23,24
EPS cơ bản (đồng)	2,461	2,568	2,665
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1,84	1,71	1,24
Tổng nợ/VCSH (x)	2,39	2,39	1,19

(\*) Nguồn: BCTC chưa kiểm toán của KHP cho quý 1/09

(\*\*) So sánh với cùng kỳ năm trước

**Các số liệu thị trường tại ngày 29/06/2009**

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	292,47	Giá hiện tại (VND)	16.800
KLGD bq 30 ngày (CP)	25.039	Giá cao nhất 52 tuần	26.900
SLCP đang LH (triệu CP)	17,41	Giá thấp nhất 52 tuần	9.600
Vốn điều lệ (tỷ VND)	174	P/E 4 quý gần nhất (x)	6,83
EPS điều chỉnh (VND)	2.461	P/B (x)	1,24
Lãi cổ tức (%)	6,78	Sở hữu nước ngoài (%)	4,39

**Các doanh nghiệp so sánh tại ngày 29/06/2009**

Mã chứng khoán	PPC	VSH	TBC
GT vốn hoá TT (tỷ VND)	8.941,75	4.537,31	1.606,55
P/E 4 quý gần nhất (x)	N/A	11,64	9,16
P/B (x)	2,41	2,01	1,93
Lãi cổ tức (%)	-	5,66	2,37
ROA (%)	-2,09	15,16	21,71
ROE (%)	-5,62	17,79	22,47
EPS điều chỉnh (đồng)	N/A	2.836	2.762
LN gộp biên (%)	26,78	62,52	72,28
LN thuần biên (%)	-5,52	81,71	67,01
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	5,98	10,53	7,51
Tổng nợ /VCSH (x)	1,94	0,15	0,05
Sở hữu nước ngoài (%)	19,63	29,35	1,18

Để biết thêm thông tin chi tiết về mã cổ phiếu này, vui lòng truy cập trang web Ezsearch của chúng tôi tại địa chỉ <http://ezsearch.fpts.com.vn>

**Phân tích tài chính**

- Sau khi tiếp nhận khoản tài sản cố định lớn là hệ thống lưới điện 110KW trị giá hơn 350 tỷ đồng từ EVN, doanh thu của KHP luôn có mức gia tăng ổn định. Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của mỗi Quý luôn tăng trưởng khoảng 10% so với cùng kỳ năm trước. Điều này thể hiện rằng nguồn tài sản cố định sau khi gia tăng 2,5 lần vào đầu năm 2008 đã nâng cao hiệu quả kinh doanh cho KHP.
- HĐQT của KHP đã phê duyệt chủ trương tăng vốn điều lệ lên 524,7 tỷ đồng để hoàn trả EVN giá trị tài sản hệ thống lưới điện nói trên. Dự kiến KHP sẽ phát hành thêm khoảng 35 triệu cổ phiếu. Đây chỉ là hình thức cơ cấu lại nguồn vốn, trên thực tế hiệu quả của việc tăng vốn này đã được thể hiện trong năm 2008. Lượng cổ phiếu này có khả năng sẽ pha loãng EPS của KHP.
- Thu nhập từ hoạt động tài chính chủ yếu là các khoản tiền gửi ngân hàng có kỳ hạn dưới 3 tháng. Đây là nguồn vốn nhàn rỗi chưa được sử dụng có định hướng cho mục đích kinh doanh chính. Chi phí tài chính hiện khá cao, phần lớn là do phát sinh khoản trích lập dự phòng giảm giá đầu tư chứng khoán 11,25 tỷ đồng vào Công ty CK Hà Thành.
- KHP có một số khoản vay dài hạn với mức lãi suất 6-7%/ năm được sử dụng vào các dự án cải tạo mạng lưới điện. Mức lãi suất này là khá hấp dẫn nếu so sánh với mức lãi suất tín dụng trong 1 năm qua.
- KHP đã tham gia góp vốn vào khá nhiều CTCP, phần lớn là các công ty trong ngành Điện lực và Bất Động Sản. Hầu hết các công ty này đều đã đi vào hoạt động và đang đem lại một khoản lợi nhuận nhất định cho KHP.
- Nhìn chung KHP có kết quả kinh doanh tốt và mang tính ổn định cao. ROA và ROE của công ty đang ở mức cao so với thị trường, ở mức cạnh tranh trong ngành và vẫn đang có xu hướng tăng trưởng. Lợi nhuận của KHP có gia tăng đột biến trong thời gian tới hay không, phụ thuộc khá nhiều vào sự phát triển cơ sở hạ tầng trên địa bàn tỉnh Khánh Hòa. Về dài hạn, hệ thống lưới điện 110KW sẽ được sử dụng để đáp ứng đầy đủ nhu cầu sử dụng điện của tỉnh.

## **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 kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin có liên quan đến các 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 © 2009 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**

31 Nguyễn Công Trứ- Phường Nguyễn Thái Bình  
Quận 1 - Tp, Hồ Chí Minh - Việt Nam  
ĐT: (84,8) 6 290 8686  
Fax: (84,8) 6 291 0607