

Ngày niêm yết: 06/08/2009

Chỉ số và hoạt động kinh doanh

- Lịch sử hình thành:** NBP hiện thân là Nhà máy điện Ninh Bình trực thuộc Công ty điện lực Miền Bắc được thành lập theo quyết định số 119/T-NCQLKT ngày 17/01/1974 của Bộ trưởng Bộ Điện và Than và chuyển sang công ty hóa ngày 29/12/2006.
- Ước tính:** Sáu tháng đầu năm 2009, NBP sản xuất được 410 triệu kWh (năm 2008 là 751 triệu kWh). Hợp đồng mua bán điện của NBP ký với Công ty Mua bán điện của EVN. Giá bán điện theo hợp đồng ký trong giai đoạn 2007-2010 là 617,8 đồng/kWh, nhúng từ tháng 3/2009 do giá bán than cho các nhà máy nhiệt điện tăng 27%, giá bán điện đã điều chỉnh lên hơn 716,21 đồng/kWh.
- Các ước tính:** Trên 12,86 triệu đồng chi phí quản lý hành chính của Công ty của NBP khá công bằng vì chi tiết từ tháng 16/3/2009 như sau:

Công	Số tiền đồng	Tỷ lệ hàng (%)	Số đồng
Phân theo tính chất cá nhân	12.865.500	100,00	
Công tính chất	7.880.440	61,25	7
Công cá nhân	4.985.060	38,75	1.414
Phân theo thành phần kinh tế	12.865.500	100,00	
Công nhà nước	7.045.440	54,76	1
Công ngoài nhà nước	5.820.060	45,24	1.420

- Trong các ước tính trên, từ tháng 7 triệu đồng chi phí quản lý hành chính chuyển sang, khi lập ngân sách giao dịch kho ngân 5,8 triệu đồng chi phí quản lý ngân sách chi tiết chi phí quản lý là ước dài hạn, số ngân sách giao dịch kho ngân 4,9 triệu đồng chi phí.
- Hình thức nhà đầu tư ngoài ngân sách của NBP, tuy nhiên vì các yếu tố bất ổn và tình hình có thể thay đổi nên dự án nhà điện Thái Bình, có khả năng thi công nhà đầu tư ngoài ngân sách tham gia vào các dự án của NBP.

Nhà máy điện sản phẩm tiêu hao:

- NBP hiện đang vận hành một nhà máy điện nhiệt điện năm 1974 với 4 tua máy, tổng công suất lắp đặt là 100MW. Tổng nguyên giá tài sản của nhà máy ngày 30/06/2009 là 414 triệu đồng, trong đó giá trị hao hụt 361 triệu đồng, giá trị còn lại 53 triệu đồng. Trong năm 2009, NBP đã trích khấu hao tài sản của nhà máy 18 triệu đồng. Dự kiến năm 2009, tổng khấu hao tài sản của nhà máy 36 triệu đồng, nhà máy sẽ khấu hao hết trong năm 2010.
- Hàng năm, NBP phải tiến hành công tác bảo dưỡng, bảo trì, sửa chữa các thiết bị chính của Nhà máy. Ngân sách chi trả cho công tác này, hiện nay không có ngân sách riêng để công tác phát triển của nhà máy vì Công ty chỉ tiến hành sửa chữa trong 4 năm một lần.
- Từ năm 2000, Công ty đã tiến hành đầu tư mới, thay thế, sửa chữa các thiết bị chính của Nhà máy. Ngân sách chi trả cho Công ty chỉ bảo dưỡng theo kế hoạch các tua máy. Do đó, cho nên hiện nay hình thức phát sinh số nào vận hành của Nhà máy.
- Dự án sản xuất:** NBP đang có EVN giao dự án nhà máy Nhiệt điện Thái Bình với tổng công suất lắp đặt 600MW giai đoạn 2012. Nhà máy sẽ được công nghệ lò hơi cao áp có trình độ tiên tiến hóa cao. Tổng mức đầu tư là 756,46 triệu USD, theo kế hoạch dự án sẽ khởi công vào cuối năm 2009, dự kiến nhà máy sẽ hoàn thành vào cuối năm 2012 và hoàn thành toàn bộ dự án vào năm 2013.

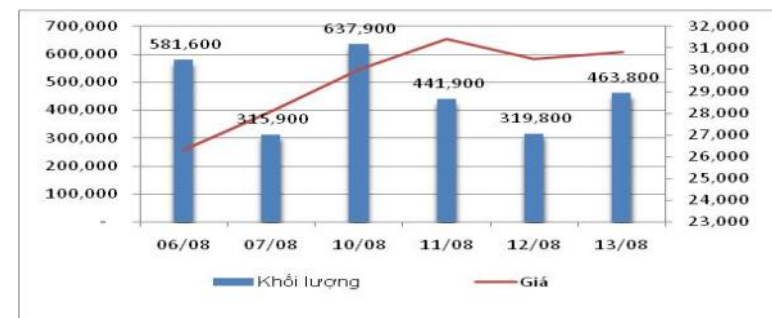
Số liệu tài chính ngày 13/08/2009

Giá trị vốn hóa TT (t VND)	385,96	Giá trị nội tệ (VND)	30.800
SLCP hàng LH (triệu USD)	12,86	Giá cao nhất 52 tuần	32.100
Vốn chủ sở hữu (t VND)	128,65	Giá thấp nhất 52 tuần	25.000
EPS dự kiến 2009 (VND)	6.000	P/E dự kiến 2009 (x)	4,83
Lãi ròng (%)	3,3%	P/B (x)	2,18
KLGD bình quân 6 phiên (cp)	460.015	% số vốn hóa ngoài	0%

Các doanh thu

Doanh thu	2007	%	2008	%	Quý I 2009	%
Bán điện	334,4	97,39	442,1	97,62	128,5	98,32
Bán sản phẩm & DV	8,9	2,61	10,7	2,38	2,2	1,68
Total	343,3		452,8		130,7	

Lịch sử giao dịch từ ngày niêm yết đến 06/08/2009



Ảnh hưởng của biến động giá:

Chào sàn ngày 06/08/2009 với mức giá bình quân 26.300 đồng/cổ phiếu, khi lập ngân sách giao dịch là 581.600 cổ phiếu. Tổng lợi nhuận tích lũy 6 phiên kho ngân giá 26.000 đồng đến 31.000 đồng tăng 2,8 triệu đồng chi phí. Trong đó, mức giá 30.000 đồng/cổ phiếu có giá trị vận hành của cổ phiếu cao trong hai phiên gần đây. Một số cổ phiếu không thể mua được ngay lập tức do thị trường biến động, một số cổ phiếu vận hành và vận hành vào cuối phiên. Vì khi lập ngân sách tích lũy trên, chỉ còn lại 3 triệu đồng chi phí có thể giao dịch.

Số sánh các chỉ tiêu cơ bản của cổ phiếu từ ngày 13/8/2009

Mã CP	Số vốn lưu hành	EPS	Giá trị sách 1CP	Th giá ngày 13/8	P/E	P/B
HJS	6.000.000	1.674	13.376	17.800	10,63	1,33
KHP	24.372.720	1.758	9.873	17.900	10,18	1,81
LGC	9.036.612	2.610	16.440	27.100	10,38	1,65
PPC	325.154.614	(295)	12.650	29.500	(99,95)	2,33
SEB	12.500.000	621	12.058	15.100	24,32	1,25
SJD	29.899.628	1.604	13.144	16.800	10,47	1,28
TBC	63.500.000	3.119	12.477	28.000	8,98	2,24
UIC	8.000.000	2.664	15.804	25.800	9,68	1,63
VSH	137.494.258	2.849	16.467	34.600	12,14	2,10
NBP	12.865.500	6.000	13.700	30.800	5,13	2,25

S li u tài chính

BC Lãi/(L) (tri u ng)	(^(*) 6T 09	(^(*) Q1 09	2008	2007
Doanh thu thu n	269,613	130,718	452,808	343.361
L i nhu ng p	53,160	27,301	89,170	45.639
Thu nh p tài chính	821	411	2,119	482
Chi phí tài chính	-	-	-	4.825
L i nhu n thu n	40,696	20,634	68,638	23.326
L i nhu n tr c thu	41,447	20,972	68,506	23.451
Thu TNDN	1,505	1,505	19,167	6.796
L i nhu n sau thu	39,941	19,466	49,340	16.543

B ng C KT (tri u ng)	(^(*) 30/06/2009	(^(*) 31/03/2009	2008	2007
Ti n & t ng ng ti n	37.144	80.956	57.721	30.060
Ph i thu ng nh n	92.846	69.813	57.079	29.096
Hàng t n kho	48.020	45.733	49.350	45.821
Tài s n c nh	55.205	59.780	72.821	109.740
ut dài h n	2.500	2.500	2.500	2.500
Tài s n dài h n khác	1.199	1.321	5.470	-
T NG TÀI S N	236.914	260.103	244.941	217.543
N ng nh n	58.093	91.988	90.780	88.888
N dài h n	538	530	530	-
V n ch s h u	178.283	167.585	153.631	128.655
T NG NGU N V N	236.914	260.103	244.941	217.543

Ch s tài chính	(^(*) 6T 09	(^(*) Q1 2009	2008	2007
T ng tr ng				
DT thu n (%)	19,08	N/A	31,88	N/A
LN thu n (%)	18,58	N/A	194,26	N/A
V n CSH (%)	16,05	9,08	19,41	N/A
T ng tài s n (%)	-3,28	6,19	12,59	N/A
LN g p biên (%)	19,72	20,89	19,69	13,29
LN thu n biên (%)	15,09	15,79	15,16	6,79
ROE (%)	23,10	12,12	34,96	12,86
ROA (%)	16,07	7,71	21,34	7,60
Thanh toán hi n hành (x)	2,24	2,14	1,26	1,18
N dài h n/v n CSH (x)	0,00	0,00	0,00	-
EPS c b n(VND)	(^(**) 3.105	1.513	3.923	1.286

(^(*)): Ngu n: Báo cáo tài chính ch a kí m toán quý I, II 2009 c a NBP
(^(**)): EPS l y k 2 quý un m. D kí n c n m 2009, EPS c a NBP t rên 6.000 /cp

bi t thêm thông tin chi ti t v mã c phí u này, vui lòng truy c p trang web
Ezsearch c a chúng tôi t i a ch <http://ezsearch.fpts.com.vn>

Phòng Phân tích ut , Công ty C ph n Ch ng khoán FPT
Chuyên viên phân tích: Nguy n Tr ng S n - Sonnt2@fpts.com.vn

Tuyên b mi n trách nhi m

Các thông tin và nh n nh trong báo cáo này c cung c p b i FPTSD a vào các ngu n thông tin mà FPTSD coi là áng tin c y, có s n và mang tính h p pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không m b o tính chính xác hay y c a các thông tin ày.

Nhà ut s d ng báo cáo này c n l úy r ng các nh n nh trong báo cáo này mang tính ch t ch quan c a chuyên viên phân tích FPTSD, Nhà ut s d ng báo cáo này t ch u trách nhi m v quy t nh c a mình.

FPTSD có th d a vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác ra quy t nh ut c a mình mà không b ph thu c vào b t kì ràng bu c nào v m t pháp lý i v i các thông tin à ra.

Các thông tin có liên quan n các ch ng khoán khác ho c các thông tin chi ti t liên quan n c phí u này có th c xem t i <http://ezsearch.fpts.com.vn> ho c s c cung c p khi có yêu c u chính th c.

B n quy n © 2008 Công ty ch ng khoán FPT

Công ty C ph n Ch ng khoán FPT

Tr s chính

T ng 2 – Tòa nhà 71 Nguy n Chí Thanh
Qu n ng a - Hà N i - Vi t Nam
T: (84,4) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84,4) 3 773 9058

So sánh doanh nghi p cùng ngành

Mã ch ng khoán	PPC	VSH	TBC
GT v n hoá TT (t VND)	9,592.06	4,757.30	1,778.00
P/E 4 quý g n nh t (x)	N/A	12.14	8.98
P/B (x)	2.58	2.10	2.14
Lãi c t c (%)	8.47	8.67	3.39
ROA (%)	-0.93	15.23	21.71
ROE (%)	-2.51	17.87	22.47
EPS i u ch nh (ng)	N/A	2,849	3,119
LN g p biên (%)	26.39	60.45	72.28
LN thu n biên (%)	-2.40	85.54	67.01
T l TT hi n hành (x)	5.98	10.53	7.51
T ng n /VCSH (x)	1.94	0.15	0.05
S h un c ngoài (%)	19.80	29.47	1.53

Ngu n: Báo cáo tài chính ch a kí m toán quý II 2009

Phân tích tài chính

- Là nhà máy i n ch y than, NBP không ph thu c vào i u ki n t nhiên theo mùa m a và mùa khô nh các nhà máy th y i n. Sau khi t ng giá bán i nt 617,8 ng/kWh lên h n 718 ng/kWh, doanh thu và l i nhu n c a NBP có th duy trì m c doanh thu và l i nhu n hai quý cu i n m t ng ng m c t c un m.
- Chi phí giá thành s n xu t i n c a NBP hi n c ng th p h n so v i các nhà máy i n ch y b ng d u và khí t i Vi t Nam. Khi nhà máy chính c a NBP h t kh u hao trong n m 2010, chi phí giá thành s n xu t i n c a NBP s gi m 36 t ng/n m, l i nhu n t i m n ng c a NBP theo ó c ng t ng lên 36 t ng/n m so v i hi n t i. Chi phí phát sinh trong n m 2010 s ch y ulà chi phí than nhiên li u, d u và chi phí duy tu.
- Hết quý 2, NBP t t ng doanh thu g n 270 t, l i nhu n sau thu t g n 40 t ng. Do không chu r i r t giá nh PPC, l i nhu n hàng quý c a NBP có tính n nh cao h n. Kh n ng hai quý cu i n m, NBP có th t m c l i nhu n t ng ng 2 tháng un m. Theo ó, EPS d kí n cho c n m 2009 t kho ng trên 6.000 ng/c phí u. T i m c giá giao d ch g n nh t 30.800 ng/c phí u, P/E d tính hi n ang m c 5,1, th p h n nh i u so v i m c bình quân chung là 10 c a ngành i n.
- N m 2009, NBP s tr c t c b ng ti n m t t l 10%. V i nh u c u v n l n cho xây d ng d án nh t i n Thái Bình (756 tri u USD), NBP nh i u kh n ng ph i phát hành t ng v n vào cu i n m, huy ng v n d i hình th c vay v n ODA. NBP s ch ng lãi su t vay u ã, tuy nhiên t i th i i m ó NBP ph i chu thêm r i r t giá h i oái.
- ROE c n m c a Công ty d kí n m c trên 40%, r t cao so v i PPC. Do NBP g n nh không s d ng ti n vay, cùng v i v i c chỉ m d ng v n khá l n t EVN (t l i n trên v n ch s h u t 32%), ROA c a NBP c ng t m c trên 30%, cao h n r t nh i u so v i PPC. ày là i m m nh c a NBP mà nhà ut c n chú ý khi quy t nh ut vào NBP.

Công ty C ph n Ch ng khoán FPT

Chi nhánh Tp, H Chí Minh

31 Nguy n Công Tr - Ph ng Nguy n Thái Bình
Qu n 1 - Tp, H Chí Minh - Vi t Nam
T: (84,8) 6 290 8686
Fax: (84,8) 6 291 0607