

CTCP THỦY ĐIỆN THÁC BÀ (TBHPC)
BÁO CÁO CẬP NHẬT QUÝ I/2009

Hiệu quả hoạt động của TBHPC tăng mạnh mẽ trong quý I/2009. Doanh thu từ hoạt động sản xuất và kinh doanh điện đạt 57 tỷ, lợi nhuận sau thuế 33,9 tỷ đồng, tăng tương ứng là 41,9% và 37% so với quý I/2008. Doanh thu và lợi nhuận tăng mạnh chủ yếu do hồ Thủy điện Thác Bà đã trữ được lượng nước lớn từ mùa mưa năm 2008 và các điều kiện thời tiết thuận lợi trong quý I/2009, nên sản lượng điện trong quý I/2009 cao hơn so với cùng kỳ năm 2008.

Một phần doanh thu hoạt động tài chính chưa hạch toán trong quý I. Qua trao đổi với doanh nghiệp, chúng tôi được biết một phần doanh thu tài chính từ các khoản lãi tiền gửi ngân hàng chưa được ghi nhận trong Quý I/2009 do đây là những khoản lãi tiền gửi chưa thực nhận. Theo ước tính của chúng tôi, với hơn 240 tỷ tiền gửi ngân hàng trong đó có 113 tỷ tiền gửi kỳ hạn trên 3 tháng từ 31/12/2008 thì TBHPC có thể còn khoảng 3 tỷ đồng doanh thu tài chính chưa được ghi nhận trong quý I/2009.

Quyết định chuyển sàn niêm yết. Đại hội cổ đông ngày 28/04/2009 của TBHPC đã thông qua phương án chuyển cổ phiếu TBC sang niêm yết tại sàn HOSE. Việc chuyển sang niêm yết tại HOSE sẽ giúp nâng cao hình ảnh của Công ty đối với các nhà đầu tư cũng như tăng tính thanh khoản cho cổ phiếu TBC do HOSE là nơi tập trung nhiều Công ty lớn, điều kiện niêm yết khắt khe và tính thanh khoản cao hơn HASTC.

Thông qua quyết định chia cổ tức năm 2008 là 20% bằng tiền mặt (6% đã chi, 14% còn lại sẽ chốt danh sách chi trả trong tháng 5/2009).

Quan điểm đầu tư. Chúng tôi tiếp tục giữ khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu TBC như trong báo cáo tháng 11/2008. Mức giá kỳ vọng đối với cổ phiếu TBC là **26.000 đồng/cổ phần** tương ứng với P/E 2009 là 12x (EPS dự báo cho năm 2009 là 2.168 đồng/cổ phần).

KHUYẾN NGHỊ: MUA

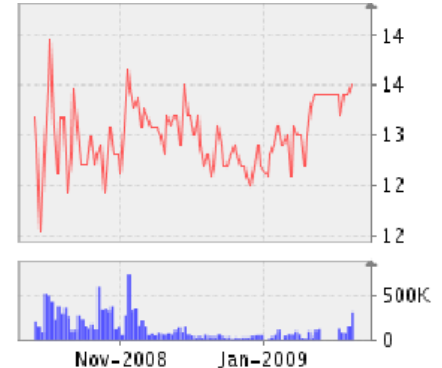
Giá kỳ vọng	26.000
Giá thị trường (05/05/2009)	21.800
P/E 2008	8,92
Giá thấp nhất 52 tuần	11.200
Giá cao nhất 52 tuần	22.700

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Số lượng CP	63.500.000
Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	1.384
KLGD trung bình (30 ngày)	31.353

THÔNG TIN SỞ HỮU

Room nhà ĐTN	49,0%
Sở hữu nước ngoài	1,31%
Nhà nước	75,0%

BIỂU ĐỒ GIÁ


	DVT		1.000.000VND		
	Kế hoạch 2009	BVSC dự báo	Thực hiện Q1/2009	% kế hoạch	% dự báo của BVSC
Doanh thu	190.535	232.158	57.756	30%	25%
Lợi nhuận gộp	112.181	156.577	39.533	35%	25%
Doanh thu từ hoạt động tài chính	11.965	12.666	918	8%	7%
LNST	99.540	137.693	33.971	34%	25%

Nguồn TBC, BVSC

BÁO CÁO TÀI CHÍNH

BÁO CÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

	ĐVT		1.000.000đ	
	2006A	2007A	2008A	2009F
Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ	118.587	170.100	244.566	232.158
Các khoản giảm trừ doanh thu	-	-	-	-
Doanh thu thuần về bán hàng và cung cấp dịch vụ	118.587	170.100	244.566	232.158
Giá vốn hàng bán	57.342	83.200	70.109	75.581
Lợi nhuận gộp về bán hàng và cung cấp dịch vụ	61.244	86.899	174.457	156.577
Doanh thu hoạt động tài chính	294	1.664	11.111	12.666
Chi phí tài chính	362	414	-	-
<i>Chi phí lãi vay</i>	226	414	-	-
Chi phí bán hàng	-	-	-	-
Chi phí quản lý doanh nghiệp	5.868	9.315	13.546	16.715
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh	55.308	78.834	172.023	152.528
Thu nhập khác	590	2.643	775	2.786
Chi phí khác	356	1.755	261	2.322
Lợi nhuận khác	234	888	514	464
Lợi nhuận hoặc lỗ trong Công ty liên kết	-	-	-	-
Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế	55.542	79.722	172.536	152.992
Chi phí thuế TNDN hiện hành	-	-	17.254	15.299
Chi phí thuế TNDN hoãn lại	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	55.542	79.722	155.283	137.693
Lợi ích của cổ đông thiểu số	-	-	-	-
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông của Công ty Mẹ	55.542	79.722	155.283	137.693
Lãi cơ bản trên cổ phiếu (đ/cp)	875	1.255	2.445	2.168

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	ĐVT				1.000.000đ
	2006A	2007A	2008A	2009F	
TÀI SẢN NGẮN HẠN	115.264	152.730	286.442	315.016	
Tiền và các khoản tương đương tiền	27.050	84.783	140.469	12.209	
Tiền	27.050	84.783	140.469	12.209	
Các khoản tương đương tiền	-	-	-	-	
Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn	-	-	113.753	224.000	
Đầu tư ngắn hạn	-	-	113.753	224.000	
Dự phòng giảm giá chứng khoán đầu tư ngắn hạn	-	-	-	-	
Phải thu ngắn hạn	56.741	54.385	18.495	60.013	
Phải thu khách hàng	-	52.944	18.495	58.040	
Trả trước cho người bán	14.709	-	-	-	
Phải thu nội bộ ngắn hạn	39.845	-	-	-	
Phải thu theo tiến độ kế hoạch hợp đồng xây dựng	-	-	-	-	
Các khoản phải thu khác	2.187	1.441	-	1.973	
Dự phòng các khoản phải thu khó đòi	-	-	-	-	
Hàng tồn kho	27.199	13.466	13.432	18.562	
Hàng tồn kho	27.260	13.476	-	18.573	
Dự phòng giảm giá hàng tồn kho	- 61 -	10	- -	10	
Tài sản ngắn hạn khác	4.275	96	294	232	
Chi phí trả trước ngắn hạn	-	-	-	-	
Thuế GTGT được khấu trừ	-	-	-	-	
Thuế và các khoản phải thu nhà nước	4.154	-	-	-	
Tài sản ngắn hạn khác	121	96	-	232	
TÀI SẢN DÀI HẠN	652.099	604.584	557.671	557.811	
Các khoản phải thu dài hạn	-	-	-	-	
Phải thu dài hạn của khách hàng	-	-	-	-	
Vốn kinh doanh ở đơn vị trực thuộc	-	-	-	-	
Phải thu nội bộ dài hạn	-	-	-	-	
Phải thu dài hạn khác	-	-	-	-	
Dự phòng phải thu dài hạn khó đòi (*)	-	-	-	-	
Tài sản cố định	651.807	604.584	557.671	557.811	
Tài sản cố định hữu hình	556.386	562.920	518.625	503.996	
- Nguyên giá	1.091.008	1.166.937	1.169.924	1.200.424	
- Giá trị hao mòn lũy kế	- 534.622 -	604.017 -	651.300 -	696.428	
Tài sản cố định thuê tài chính	-	-	-	-	
Tài sản cố định vô hình	19.993	19.993	19.993	19.993	
- Nguyên giá	19.993	19.993	19.993	19.993	
- Giá trị hao mòn lũy kế	-	-	-	-	
Chi phí xây dựng cơ bản dở dang	75.427	21.671	19.053	33.822	
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	-	-	-	-	
Đầu tư vào công ty con	-	-	-	-	
Đầu tư vào công ty liên kết, liên doanh	-	-	-	-	
Đầu tư tài chính dài hạn khác	-	-	-	-	
Dự phòng giảm giá chứng khoán đầu tư dài hạn	-	-	-	-	
Lợi thế thương mại	-	-	-	-	
Tài sản dài hạn khác	293	-	-	-	
Chi phí trả trước dài hạn	293	-	-	-	
Tài sản thuế thu nhập hoãn lại	-	-	-	-	
Tài sản dài hạn khác	-	-	-	-	
TỔNG CỘNG TÀI SẢN	767.363	757.314	844.114	872.827	

	2006A	2007A	2008A	2009F
NGUỒN VỐN				
NỢ PHẢI TRẢ (300=310+320)	114.998	51.147	58.568	32.673
Nợ ngắn hạn	85.238	51.025	58.460	32.565
Vay và nợ ngắn hạn	-	-	-	-
Phải trả người bán	31.957	1.567	2.446	2.322
Người mua trả tiền trước	-	-	-	-
Thuế và các khoản phải nộp Nhà nước	10.565	5.632	7.337	6.965
Phải trả công nhân viên	1.828	3.170	4.549	4.318
Chi phí phải trả	-	4.919	7.092	6.733
Phải trả nội bộ	27.889	22.814	24.808	-
Phải trả theo tiến độ kế hoạch hợp đồng xây dựng	-	-	-	-
Các khoản phải trả, phải nộp khác	-	12.924	12.228	12.228
Dự phòng phải trả nợ ngắn hạn	13.000	-	-	-
Nợ dài hạn	29.760	122	108	108
Phải trả dài hạn cho người bán	-	-	-	-
Phải trả dài hạn nội bộ	-	-	-	-
Phải trả dài hạn khác	-	-	-	-
Vay và nợ dài hạn	29.592	-	-	-
Thuế thu nhập hoãn lại phải trả	-	-	-	-
Dự phòng trợ cấp mất việc làm	168	122	108	108
Dự phòng phải trả dài hạn	-	-	-	-
NGUỒN VỐN (400=410+430)	652.366	706.166	785.546	840.154
Nguồn vốn chủ sở hữu	652.190	705.703	785.151	839.759
Vốn đầu tư của chủ sở hữu	635.000	635.000	635.000	635.000
Thặng dư vốn cổ phần	-	-	-	-
Vốn khác của chủ sở hữu	27	259	2.737	2.737
Cổ phiếu quỹ (*)	-	-	-	-
Chênh đánh giá lại tài sản	-	-	-	-
Chênh lệch tỷ giá hối đoái	-	-	16	16
Quỹ đầu tư phát triển	-	15.737	30.238	37.123
Quỹ Dự phòng tài chính	-	175	-	2.754
Quỹ khác thuộc vốn chủ sở hữu	-	-	-	-
Lợi nhuận chưa phân phối	17.164	54.531	117.192	162.161
Nguồn vốn đầu tư XDCB	-	-	-	-
Nguồn kinh phí và quỹ khác	175	463	395	395
Quỹ khen thưởng, phúc lợi	175	463	395	395
Nguồn kinh phí	-	-	-	-
Nguồn kinh phí đã hình thành TSCĐ	-	-	-	-
LỢI ÍCH CỦA CỔ ĐÔNG THIỂU SỐ	-	-	-	-
TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN	767.363	757.314	844.114	872.827

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của BVSC.

Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

BVSC có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN BẢO VIỆT**Trụ sở chính**

Địa chỉ: Số 8 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: 84-4-928 8080
Fax: 84-4-928 9899

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Địa chỉ: 11 & 72 Nguyễn Công Trứ, Quận I, TP
Hồ Chí Minh
Tel: 84-8-821 8564
Fax: 84-8-914 7477

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH NGÀNH**PHÓ TRƯỞNG PHÒNG PHÂN TÍCH**

Nguyễn Lương Tân tannguyen@bvsc.com.vn

Vũ Thị Thanh Quyên quyenvtt@bvsc.com.vn

Nguyễn Thị Quỳnh Dung dungntq@bvsc.com.vn

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Hải Dương duongnh@bvsc.com.vn

Nguyễn Quang Minh minhng@bvsc.com.vn

Lưu Văn Lương luonglv@bvsc.com.vn

Hoàng Hồ Phú phuhh@bvsc.com.vn

Lưu Phương Mai mailp@bvsc.com.vn

Lê Chí Thành thanhlc@bvsc.com.vn

Vũ Thị Mai maivt@bvsc.com.vn

Nguyễn Tuấn Anh anhnt@bvsc.com.vn

Trần Thăng Long longtt@bvsc.com.vn

Vũ Phương Nga ngavp@bvsc.com.vn

Nguyễn Phi Hùng hungnp@bvsc.com.vn