

CTCP GIÁM ĐỊNH VINACONTROL

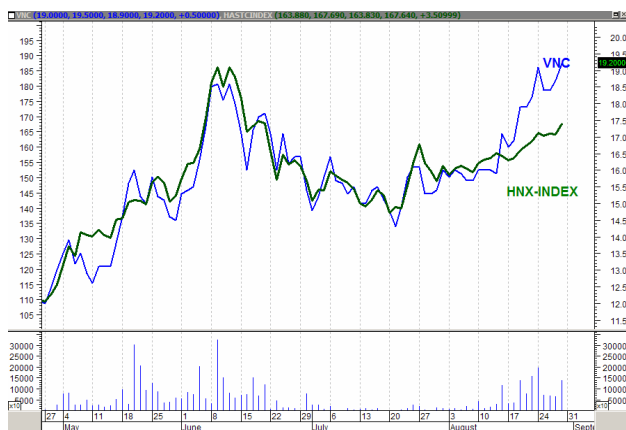


Thông tin chung

Thông tin chung

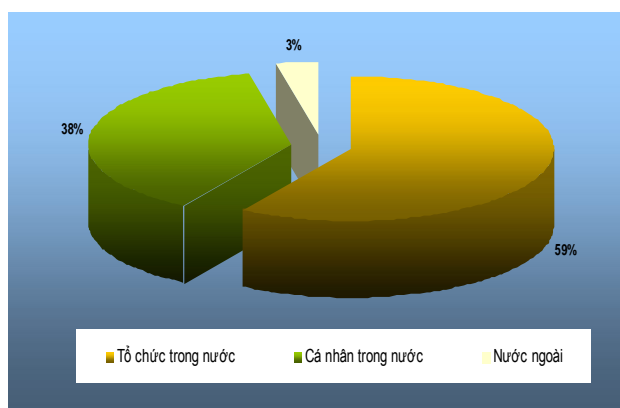
Mã chứng khoán	:	VNC
Ngành	:	Dịch vụ
Vốn điều lệ	:	78,750,000,000 VND
Số lượng CPLH	:	7,875,000 CP
Vốn hóa thị trường	:	153.56 tỷ đồng
P/E 12 tháng gần nhất	:	8.25
P/B	:	1.09
Cổ tức	:	1,400 VND/CP

Đồ thị biến động giá



(Nguồn: WSS)

Cơ cấu sở hữu



(Nguồn: HNX, WSS)

Các chỉ tiêu tài chính

Chỉ tiêu	Q3/2008	Q4/2008	Q1/2009	Q2/2009
DT	34,857	33,400	31,176	41,091
LNST	6,139	5,100	4,308	7,211
Tổng tài sản	165,039	158,459	161,750	145,265
Nợ vay	33,019	29,475	34,569	11,791
Vốn chủ sở hữu	131,449	127,196	126,789	133,233
LNST/DT	18%	15%	14%	18%
Nợ/Vốn CSH	25%	23%	27%	9%
ROE	5%	4%	3%	5%
ROA	4%	3%	3%	5%
EPS (đồng)	780	648	547	916
Giá trị sổ sách (đồng)	16,692	16,152	16,100	16,918

(Nguồn: BCTC kiểm toán)

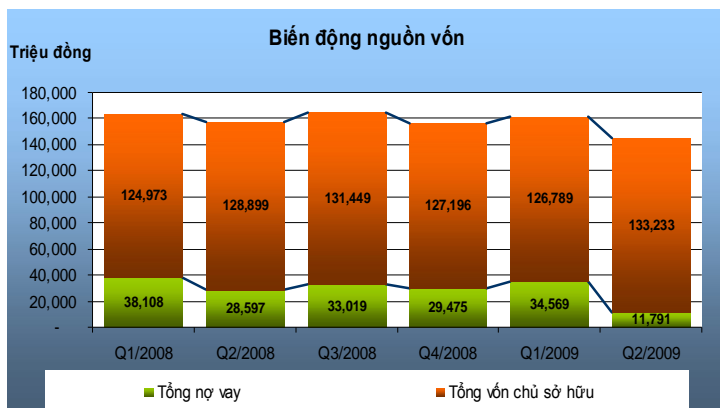
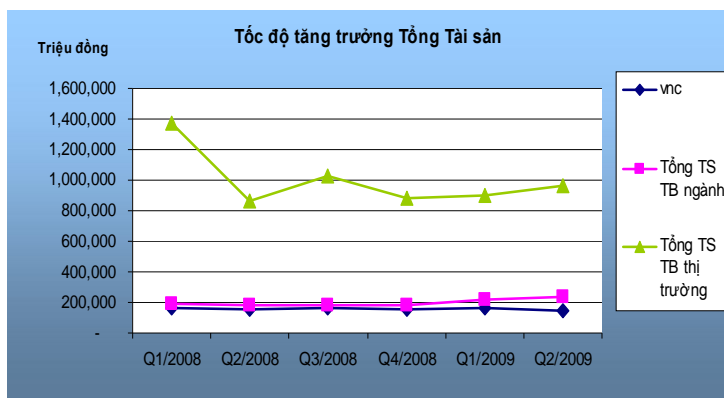
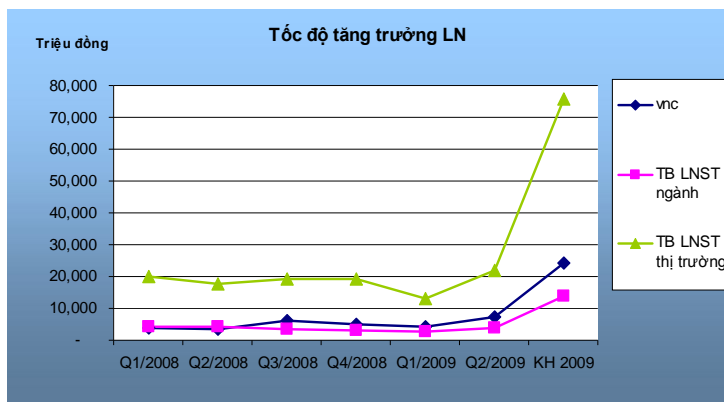
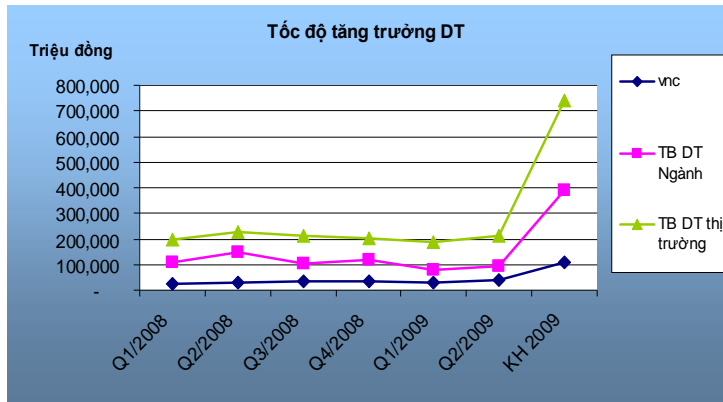
Các tiêu điểm chính

- Ngành SXKD có tính đặc thù cao
- Sức cầu về cổ phiếu ở mức khá, vòng quay của cổ phiếu trong 1 tháng vừa qua là 23% cao hơn mức trung bình toàn thị trường
- Tốc độ tăng trưởng doanh thu thấp hơn so với mức tăng trưởng trung bình ngành nhưng tốc độ tăng trưởng lợi nhuận tốt hơn do kiểm soát tốt được chi phí
- Tổng tài sản và vốn chủ sở hữu ổn định, nguồn thặng dư lớn
- Tính thanh khoản rất cao, cơ cấu nợ vay thấp
- Hiệu quả tài chính tốt

Khuyến nghị đầu tư

Mức giá trung bình được xác định theo phương pháp P/E và P/B nằm trong khoảng 26,000 đồng/cổ phiếu so với mức giá hiện tại là khá hấp dẫn. Tính thanh khoản cũng như phân tích cơ bản tốt vì vậy chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nên xem xét mua vào và có thể lướt sóng hoặc đầu tư trung và dài hạn.

Phân tích các tiêu chí cơ bản



I. Mức độ tăng trưởng

1. Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận

Tăng trưởng doanh thu qua các quý ổn định thấp hơn mức độ tăng trưởng doanh thu của ngành và thị trường. Doanh thu 7 tháng gần nhất đạt gần 92 tỷ (đạt 84% kế hoạch năm).

Lợi nhuận sau thuế 7 tháng đạt 15 tỷ bằng 81% so với năm 2008. Mức độ tăng trưởng lợi nhuận cao hơn so với mức độ tăng trưởng trung bình của ngành kể từ đầu năm 2008 và có xu hướng khoảng cách rộng hơn vào trong năm 2009.

2. Tăng trưởng tổng tài sản

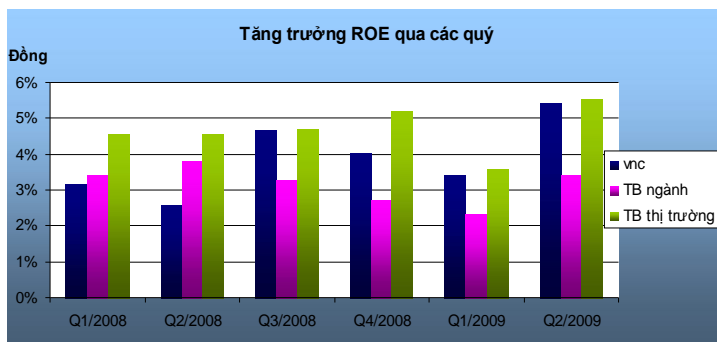
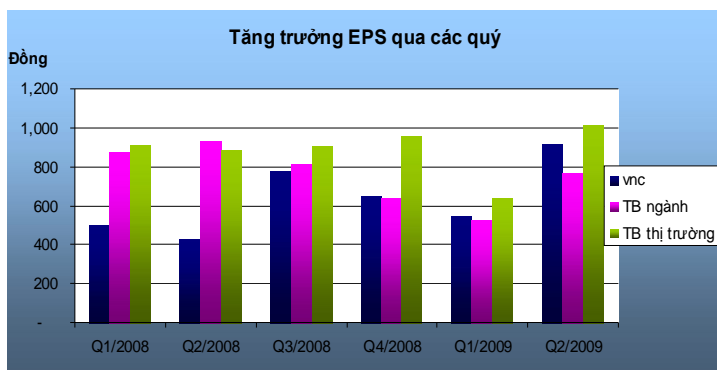
Tổng tài sản tương đối ổn định do đặc điểm của ngành phi sản xuất nên nhu cầu mở rộng đầu tư thấp.

II. Cơ cấu vốn và tài sản

Cơ cấu vốn ít biến động, trong đó vốn chủ sở hữu chiếm tỉ lệ cao.

Nợ vay trong các quý trước có xu hướng ổn định và giảm khá lớn trong quý 2/2009 do VNC có lượng tiền mặt dư thừa nhiều và chưa có kế hoạch mới cho việc tăng cường mở rộng hoạt động và các kế hoạch đầu tư tài chính khác.

Lượng tiền mặt hiện tại sau khi đã thanh toán gần hết các khoản nợ khoảng 28 tỷ bằng 35% vốn chủ sở hữu đảm bảo cho DN về khả năng thanh toán nhưng làm giảm hiệu quả kinh doanh do lượng tiền dôi dư lớn.



	P/E	P/B
Ngành	17.80	1.37
DN hiện tại	8.25	1.09
DN điều chỉnh	13.02	1.23
Giá (đồng)	29,201	22,858

III. Các chỉ số hiệu quả

ROE tăng trưởng tốt, đạt 5% trong quý 2 và tổng lũy kế 6 tháng đạt trên 8%. Dự kiến đến cuối năm 2009 tỷ lệ này sẽ trên 17%.

Mức ROE quý 2/2009 tăng trưởng gần gấp 2 lần so với mức ROE của quý 1/2009

So sánh với ngành thì mức ROE của DN tăng trưởng tốt hơn so với doanh nghiệp trong ngành và tương đương với mức tăng trưởng của thị trường.

EPS các quý đều ở mức khá tốt so với trung bình ngành và đều có sự tăng trưởng so với cùng kỳ năm trước. EPS cho 12 tháng gần nhất đạt 2,890 đồng, EPS dự kiến cuối năm ở mức 3,072 đồng.

Giá trị sổ sách của VNC hiện tại là 16,918 đồng do VNC có nguồn thặng dư vốn lớn (chiếm hơn 33% vốn góp của chủ sở hữu)

IV. Dự phóng giá

Phương pháp sử dụng là xác định mối tương quan qua phương pháp P/E và P/B giữa ngành và doanh nghiệp tại thời điểm hiện tại với tỉ trọng tương đương nhau (50%)

Mức giá xác định theo phương pháp P/E: 29,200 đ/cp

Mức giá xác định theo phương pháp P/B: 22,858 đ/cp

Mức giá bình quân: 26,000 đ/cp

Khuyến cáo: Báo cáo phân tích được thực hiện trên cơ sở thu thập, tổng hợp, nghiên cứu từ các nguồn số liệu, thông tin đáng tin cậy và chỉ mang tính chất tham khảo. Trong bản báo cáo có thể thể hiện quan điểm cá nhân của người phân tích, chứ không phải là quan điểm của CTCP Chứng khoán Phố Wall (WSS). WSS không chịu trách nhiệm đối với bất cứ rủi ro trực tiếp hay gián tiếp nào phát sinh từ việc tham khảo hay sử dụng những thông tin trong bản báo cáo. Báo cáo này thuộc bản quyền của WSS, mọi trích dẫn từ báo cáo này phải được sự đồng ý của WSS và đề nghị ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi ý kiến đóng góp và thông tin phản hồi xin gửi về địa chỉ email: phantich@bantinhphowall.com.vn