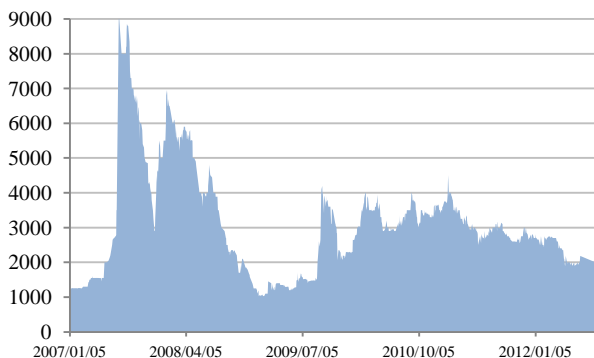


Монголын Цахилгаан Холбоо ХК (MCH.MSE)

Салбар: Худалдаа үйлчилгээ

2012.10.02

Хувьцааны үнэ



Үнэт цаасны үзүүлэлтүүд

Симбол	MCH
Хувьцааны код	209
Нийт гаргасан хувьцаа	25,870,276
Зах зээлийн үнэ 2012.10.02 (төгрөг)	2,100
Зах зээлийн үнэлгээ (тэрбум төгрөг)	54.3
52 долоо хоног- их/бага (төгрөг)	2,800 / 1,900

Эх сурвалж: Монголын хөрөнгийн бирж

Санхүүгийн тайлангийн үзүүлэлтүүд

	2010	2011
Нийт хөрөнгө (тэрбум төг)	41.76	40.60
Цэвэр ашиг (тэрбум төг)	1.84	1.14
Биет бус хөрөнгө ба өр төлбөр (тэрбум төг)	12.40	12.55
Эзэмшигчийн өмчийн дүн (тэрбум төг)	33.38	32.39
Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг (EPS)	71.03	44.22
Үнэ ашгийн харьцаа (P/E)	46.85	69.58
Үнэ ба эзэмшигчийн өмчийн харьцаа (P/B)	2.93	2.84
Нийт хөрөнгийн өгөөж (ROA)	4.4%	2.8%
Эзэмшигчийн өмчийн өгөөж (ROE)	5.5%	3.5%
Нэгж хувьцааны ногдол ашиг (DPS)	32.00	13.28
Ногдол ашгийн өгөөж	1.0%	0.4%
Дундаж хувьцааны үнэ (төг)	3,328	3,077
Дундаж зах зээлийн үнэлгээ (тэрбум төг)	86.10	79.59
Үнийн хэлбэлзэл	359.19	405.82

Эх сурвалж: Стандарт инвестмент ХХК

Судалгааг бичсэн:

Цэдэвдорж ЧИМГЭЭ,

Судалгааны багийн ахлагч

chimgee@standardinvestment.mn

T +976 701 14433

M +976 99066293

Бямба МӨНХТУЯА,

Судалгааны ажилтан

munkhtuya@standardinvestment.mn

T +976 701 14433

M +976 99027432

КОМПАНИЙН ТОЙМ

Танилцуулга

Монголын цахилгаан холбоо ХК (МЦХ ХК) анх 1921 онд байгуулагдан, 1995 онд МХБ-д хувьцаагаа борлуулж хувьцаат компани болсон байна. 2009 оноос эхлэн орчин үеийн бизнесийн жишигт хүргэх бүтцийн өөрчлөлт хийн, “New generation network” (NGN) технологи ашиглах суурин холбооны үйлчилгээ, “Micom” интернетийн үйлчилгээ, “FZONE” утасгүй суурин холбоо, Call Center-1109 үйлчилгээ, шилэн кабел, National CATV кабелийн суваг зэрэг үйлчилгээг үзүүлж байгаа болно. Одоогоор аймаг дүүргийн нийт 23 холбооны салбарт 1,000 орчим ажиллагсадтай үйл ажиллагаагаа явуулж байна.

Менежмент

Хувьцаа эзэмшигчид	Хувьцааны тоо	Бүтэц
Монгол Улсын Төр	14,143,604	55%
Кореа Телеком	10,348,110	40%
Бусад	1,378,562	5%

Эх сурвалж: Хувьцаа эзэмшигчдийн хурлын танилцуулга, 2012

Төлөөлөн удирдах зөвлөлийн дарга – Жон Ёон Сук

Ноён Жон Ёон Сук нь 1960 онд төрсөн. Английн Лондон хотын ВестМинстерийн Эдийн засгийн их сургуулийг доктор зэрэгтэй төгссөн. 2002 оноос эхлэн Кореа Телеком (КТ)-ийн менежмент судалгааны лабораторийн дарга, санхүүгийн албаны дарга, корпорацийн гүйцэтгэх захирлын үүрэг гүйцэтгэх захирлаар ажилласан ба одоо МЦХ ХК-ийн ТУЗ-ын даргаар ажиллаж байна.

Гүйцэтгэх захирал – О.Батчулуун

Отгонцэцэгийн Батчулуун Хөвсгөл аймагт төрсөн. Хууль зүйн яаманд ажиллаж байгаад 2009 оноос хойш МЦХ ХК-ийн гүйцэтгэх захирлаар ажиллаж байна.



Зах зээлийн мэдээлэл



Суурин холбооны хэрэглэгчдийн зах зээлд эзлэх хувь 2011 он



Эх сурвалж: МУ Статистикийн хороо

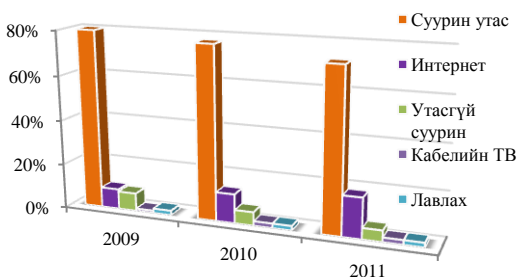
Эх сурвалж: Харилцаа Холбооны Зохицуулах Хороо, 2012

Монгол Улсын суурин холбооны анхны шав 1913 онд Их Хүрээнд 25 хэрэглэгчтэй хот доторх ярианы гар ажиллагаатай телефон станц ашиглалтад орсноор тавигдсан бөгөөд эдүгээ орон даяар 131,804 суурин утасны цэгтэй болж өргөжсөн байна. 2011 оны байдлаар үүрэн холбооны 4, суурин холбооны 4 байгууллага үйл ажиллагаа явуулж байна. Нийт суурин холбоо хэрэглэгчдийн 85 хувь нь МЦХ-ний үйлчлүүлэгчид байдаг. 2000 он гарсаар Монголын иргэдийн үүрэн холбооны хэрэглээ нэмэгдснээр суурин холбооны хэрэглээ буурсан байна. Харилцаа холбооны зохицуулах хорооны (ХХЗХ) мэдээллэснээр 2011 онд харилцаа холбооны салбарын нийт орлого 538.9 тэрбум төгрөг байснаас үүрэн холбоо 69.3 хувийг, суурин холбоо 3.5 хувийг эзэлж байжээ. Харин энэхүү салбарт хийгдсэн нийт хөрөнгө оруулалт 107.7 тэрбум төгрөг байснаас үүрэн холбоонд 81.2 хувийг, суурин холбоонд 2.1 хувь нь хийгджээ.

Компанийн өсөлт, хөгжил

МЦХ ХК нь эх орны өнцөг булан бүрт суурин болон утасгүй суурин холбоо, интернэт, улс хоорондын яриа, таксафон, кабелийн телевиз, мэдээллийн лавлагаа зэрэг харилцаа холбооны цогц үйлчилгээг үзүүлдэг.

МЦХ ХК-ийн үйлчилгээний орлогын бүтэц



Эх сурвалж: Хувьцаа эзэмшигчдийн хурлын танилцуулга, 2011 он

2012 оны 10 дугаар сарын 1-ээс эхлэн суурин утасны хувийн хэрэглэгчид өөрийн сүлжээнд хот, аймаг дотор, Мисом интернет хэрэглэгч нь өөрийн сүлжээнд орон даяар үнэгүй ярих боломжийг олгож эхлэв. Мөн Улаанбаатар хотын Мисом интернэт хэрэглэгчдийн интернэтийн хурдыг 3 дахин нэмэгдүүлж, хурдны доод хязгаарыг 1МБ болгосон байна. 2011-2012 онд УБ хотод NGN станцуудын өргөтгөлийг хийх, суурилуулалт шаардлагагүй сэлбэг хэрэгсэл, тоног төхөөрөмж авах, сүлжээний нэгдсэн систем болох NMS худалдан авах, дуут шуудан үйлчилгээний системийг худалдан авах, 39 сумын холбооны салбарт интернэт үйлчилгээ үзүүлэх төсөл гэх мэт төслүүдэд хөрөнгө оруулалтыг хийхээр төлөвлөснөөс зарим нь биелэлээ олсон байна.

Дүгнэлт

Монголын цахилгаан холбоо ХК 2011 онд 25.7 тэрбум төгрөгийн орлого олж, 24.4 тэрбум төгрөгийн зардал гаргасан ба 1.1 сая төгрөгийн цэвэр ашигтай ажиллажээ. 2011 онд байрны түрээс, урсгал зардалтай, ашиглагдаагүй байсан хөрөнгийг данснаас хасч, борлуулсан орлого болон ханшийн зөрүүний орлогоос үүссэн нэмэгдлийн үр дүнд нийт орлого нь төлөвлөснөөс 636 сая төгрөгөөр даван биелжээ. 2010 онд нийт өр төлбөр 8.2 тэрбум төгрөг, 2011 онд 8.3 тэрбум төгрөг болсон байна. Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг 2011 онд 13.28 төгрөг байв. Үнэ ба ашгийн харьцаа (P/E) нь 2010 онд 46.85, 2011 онд 69.58 байсан. Энэхүү үзүүлэлт нь худалдаа үйлчилгээний салбарт үйлчилгээ үзүүлж буй дундаж үзүүлэлтээс их буюу 1 төгрөгийн орлогыг илүү өндөр үнээр авч байгааг илтгэж байна. Үнэ ба эзэмшигчийн өмчийн харьцаа (P/B) нь 2010 онд 2.93, 2011 онд 2.84 байсан нь энэхүү (MCH) хувьцаа нь хэт өндөр бус ч салбарын дунджаас харьцангуй өндөр үзүүлэлттэй байна. Нийт хөрөнгийн өгөөж (ROA) ба эзэмшигчийн өмчийн өгөөж (RoE) нь 2011 онд тус тус 2.8 хувь, 3.5 хувь байгаа нь нийт хөрөнгийг болон эзэмшигчийн өмчийг ашиглан 2.8, 3.5 хувийн ашиг олж байгааг харуулж байгаа болно. Энэ нь 2010 онтой харьцуулахад 2011 оны менежментийн өөрчлөлтийн үр дүнгийн нөлөөлөл өндөр бус байгааг харуулж байна. МЦХ ХК нь 1997-2011 онд 13.28-84.14 төгрөгийн ногдол ашиг тараасан байна.

МЦХ ХК нь үйл ажиллагаандаа шинэчлэл хийж түүнийгээ нийтэд өргөнөөр таниулснаар иргэд МЦХ ХК-ийн бүтээгдэхүүнийг өргөнөөр хэрэглэн компанийн ашиг улам бүр нэмэгдэх боломжтой юм.

Холбоо барих

Хаяг:

Стандарт Инвестмент ХХК
Монгол Улс, Улаанбаатар хот
Чингэлтэй дүүрэг, 1-р хороо
Жигжиджавын гудамж 5/3

Шуудангийн хайрцаг:

Төв шуудан, Улаанбаатар 15160,
Хайрцагны дугаар 1487

Утас: +976 7011 4433

Факс: +976 7011 4433

www.standardinvestment.mn

info@standardinvestment.mn

Мэдэгдэл

Үгүйбүгд нэртэйгээр цаашир үйлдвэрлэлд ажиллагаагаа хэрхэн үргэлжлүүлж байгаагаа илэрхийлж, нэртэйгээр үйлдвэрлэлд ажиллагаагаа үргэлжлүүлж байгаагаа мэдэгдэж байна. Үгүйбүгд нэртэйгээр цаашир үйлдвэрлэлд ажиллагаагаа хэрхэн үргэлжлүүлж байгаагаа илэрхийлж, нэртэйгээр үйлдвэрлэлд ажиллагаагаа үргэлжлүүлж байгаагаа мэдэгдэж байна.

Үгүйбүгд нэртэйгээр үйлдвэрлэлд ажиллагаагаа хэрхэн үргэлжлүүлж байгаагаа илэрхийлж, нэртэйгээр үйлдвэрлэлд ажиллагаагаа үргэлжлүүлж байгаагаа мэдэгдэж байна. Үгүйбүгд нэртэйгээр цаашир үйлдвэрлэлд ажиллагаагаа хэрхэн үргэлжлүүлж байгаагаа илэрхийлж, нэртэйгээр үйлдвэрлэлд ажиллагаагаа үргэлжлүүлж байгаагаа мэдэгдэж байна.

© 2012 Standard Investment LLC

ТАЙЛБАР
Хавсралт 1

МОНГОЛ	АНГЛИ	ТАЙЛБАР	ЖИШЭЭ
ÍÝÀÆ ÓÓÀÕÒÀÀ ÍÀ Í ÍÀÀÍÒ ÀØÈÄ	EARNING PER SHARE - (EPS)	Íýæ óóàõòààíà ííààíò àøèä íü ýäýèäýíà áàéààà íýæ óóàõòààíà ííààíæ áóé öýäýð àøàèéí öýíæýý þì. Ýíý òäðèóàà èíííàéííè àøèäò àèèéèàààíü -òòàè ççìýèð àéèèàí. Íýæ óóàõòààíà ííààíæ áóé àøàèéí òäðèóàà íü íýæ óóàõòààíà íèàíò ííààíè àøàèéí öýíæýý àèø þì. Èðýíò òíòèíèàíèà EPS-í òíàíòòíé òòàèèà ííààíè àøèäò íèàííàí ààéíà.	Íýæ óóàõòààíà ííààíò àøèäò òííòòààíí ääðààò òííü, íàííð òííòòí. Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг = $\frac{\text{Цэвэр ашиг} - \text{Давуу эрхийн хувьцааны ногдол ашиг}}{\text{Дундаж гаргасан хувьцааны тоо}}$ Монголын цахилгаан холбоо ХК-дэи 2011 ííü ñàíòçìäèéí òàèèàíà òñíààààíàíàäò òàèèàíò çäèéí öýäýð àøèä 1,143,949,700 ò°ä°à, áóííàæ ääðààíàííèíг òóàõòààíü òíí 25,870,276 øèðöýà á°à°à òñí èíííàéíè àááòò ýðòèéí òóàõòàà ääðàààäç èííèí. Íýæ óóàõòààíà ííààíò àøàèèà ääðààò áàèèèàäò òííòòí. Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг = $\frac{1,143,949,700}{25,870,276} = 44.22$
- ÍÝÀÀ ÀØÀÈÈ Í ÒÀÐÕÒÀÀ	PRICE TO EARNING RATIO - (P/E)	- íý àøàèéí òäðèóààà òóàõòààíü çàò çýýèèéí çìéä íýæ óóàõòààíà ííààíò àøàèéí öýíæýýíà òóàààæ òííòòò àà ýíý òäðèóàà íü èíííàéíè 1 ò°ä°àèéí íðèíàòè çàò çýýè ò°ð°íà° òðòòèàà-èà öýäýí ò°ä°à°ò çìýæ öòààèàí àáàòàà àýýí ààèààà èýýðòèèèà.	- íý àøàèéí òäðèóààà òííòòààíí ääðààò òííü, íàííð òííòòí. $\text{Үнэ ашигийн харьцаа} = \frac{\text{Зах зээлийн үнэ}}{\text{Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг}}$ 2011 ííü Монголын цахилгаан холбоо ÕÈ-дèí íýæ óóàõòààíü çàò çýýèèéí áóííàæ çìý 3,077 ò°ä°à, íýæ óóàõòààíà ííààíò àøèä 44.22 ò°ä°à áàèèàí àíè çìý àà àøàèéí òäðèóààà ääðààò áàèèèàäò òííòòí. $\text{Үнэ ашигийн харьцаа} = \frac{3,077}{44.22} = 69.58$
ÀÀÍÍÍÛ - ÍÝ	BOOK VALUE	Ààíííü çìý äýäýà àíè òòàèéí èíííàéíè çéè àèèéèààäàààààà çíàííèèí àýðüà òàíý íýæ óóàõòààíà ííààíò òòàèèà òíàíòòíèèí. 1°í ààíííü çìéä çàò çýýèèèà çìýòýè òäðèóòòèæ óóàõòààíü çìýèäýüà íýäýæ àíèíí.	Ààíííü çìéäò òííòòààíí ääðààò òííü, íàííð òííòòí. $\text{Дансны үнэ} = \frac{\text{Нийт хөрөнгө} - \text{Өр төлбөр ба Биег бус хөрөнгө}}{\text{Дундаж гаргасан хувьцааны тоо}}$ Монголын цахилгаан холбоо ÕÈ-дèí 2011 ííü ñàíòçìäèéí òàèèàíà òñíààààíàíàäò íèèð ò°ð°íà° 40,601,242,200 ò°ä°à, °ð ò°èà°ð òà èíг бус хөрөнгө 12,551,420,000 ò°ä°à áàèèà. Ààíííü çìéä ääðààò áàèèèàäò òííòòí. $\text{Дансны үнэ} = \frac{28,049,822,200}{25,870,276} = 1,084.2$
- ÍÝÀÀ ÝÝÍÌ ØÈÀ×ÈÈ Í ° Í×ÈÈ Í ÒÀÐÕÒÀÀ	PRICE TO BOOK RATIO - (P/B)	Íýæ óóàõòààíü çàò çýýèèéí çìéä ààíííü çìýà òäðèóòòèíàäò òòàèéí èíííàéíèí òóàõòààíü çìý °íà°ð ÿñàýè áààà çìýýààíýíèèä òäðòòèíà.	- íý àà ýýíø èäà-èèéí °í-èèéí òäðèóààà òííòòààíí ääðààò òííü, íàííð òííòòí. $\text{Үнэ эзэмшигчийн өмчийн харьцаа} = \frac{\text{Зах зээлийн үнэ}}{\text{Дансны үнэ}}$ 2011 ííü Монголын цахилгаан холбоо ÕÈ-дèí íýæ óóàõòààíü çàò çýýèèéí áóííàæ çìý 3,077 ò°ä°à, ààíííü çìý 1,084.2 ò°ä°à áàèèàí àíè çìý àà ýýíø èäà-èèéí °í-èèéí òäðèóààà ääðààò áàèèèàäò òííòòí. $\text{Үнэ эзэмшигчийн өмчийн харьцаа} = \frac{3,077}{1,084.2} = 2.84$
Õ°Ð° ÍÀÈÈ Í °À°Æ	RETURN ON ASSET- (ROA)	Õ°ð°íàèéí °à°æ íü íèèò ò°ð°íàèéí íýä ò°ä°à òòààíà ííààíæ áàèèàà öýäýð àøàèéí öýíæýýà èýýðòèèèý. Õòòàéí ò°ð°íàèèà àøèèàíè íèííí öýäýð àøàèéí öýíæýý °íà°ð ààòò òòíàí °à°æ ñàéí áàèèà.	Õ°ð°íàèéí °à°æèäà òííòòààíí ääðààò òííü, íàííð òííòòí. $\text{Хөрөнгийн өгөөж} = \frac{\text{Цэвэр ашиг}}{\text{Нийт хөрөнгө}}$ Монголын цахилгаан холбоо ÕÈ-дèí 2011 ííü ñàíòçìäèéí òàèèàíà òñíààààíàíàäò íèèð ò°ð°íà° 40,601,242,200 ò°ä°à, öýäýð àøèä 1,143,949,700 ò°ä°à áàèèà. Õ°ð°íàèéí °à°æèäà ääðààò áàèèèàäò òííòòí. $\text{Хөрөнгийн өгөөж} = \frac{1,143,949,700}{40,601,242,200} = 0.028$
ÝÝÍÌ ØÈÀ×ÈÈ Í ° Í×ÈÈ Í °À°Æ	RETURN ON EQUITY- (ROE)	Ýíý òäðèóàà íü òóàõòàà ýýíø èäà-èèéí ò°ð°íàèéí íýä ò°ä°à òòààíà ííààíæ áóé àøàèéí öýíæýýà èýýðòèèèý. °à°òò öýèäýè, èíííàéíè ò°ð°íà° òðòòèà-àíü ííèèà àøèèàíè öýð àøèèèèèà ààèèèà èýýðòèèèý. Ýíý òäðèóàà èð ààòò òòíàí ñàéí.	Ýýíø èäà-èèéí °í-èèéí °à°æèäà òííòòààíí ääðààò òííü, íàííð òííòòí. $\text{Хөрөнгийн Өгөөж} = \frac{\text{Цэвэр Ашиг}}{\text{Эзэмшигчийн Өмч}}$ Монголын цахилгаан холбоо ÕÈ-дèí 2011 ííü ñàíòçìäèéí òàèèàíà òñíààààíàíàäò ýýíø èäà-èèéí °í-èèéí 32,387,103,900 ò°ä°à, öýäýð àøèä 1,143,949,700 ò°ä°à áàèèà. Õ°ð°íàèéí °à°æèäà ääðààò áàèèèàäò òííòòí. $\text{Хөрөнгийн өгөөж} = \frac{1,143,949,700}{32,387,103,900} = 0.035$