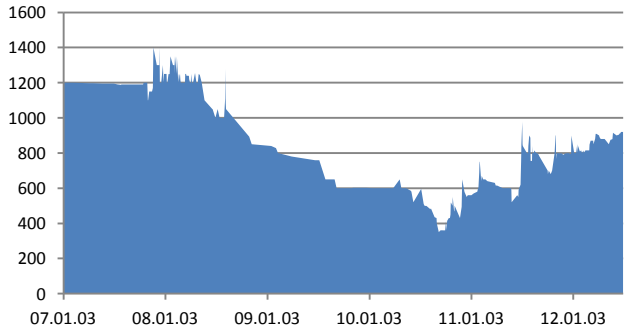
Монгол шилтгээн ХК (MSH.MSE)

Салбар: Зочид буудал, Аялал жуулчлал

2012.09.20

Хувьцааны үнэ



Үнэт цаасны үзүүлэлтүүд	
Симбол	MSH
Хувьцааны код	517
Нийт гаргасан хувьцаа	10,000,000
Зах зээлийн үнэ 2012.09.20 (төгрөг)	1,000
Зах зээлийн үнэлгээ (тэрбум төгрөг)	10.0
52 долоо хоног- их/бага (төгрөг)	799 / 977

Эх сурвалж: Монголын хөрөнгийн биржс

Санхүүгийн тайлангийн үзүүлэлтүүд

	2010	2011
Нийт хөрөнгө (тэрбум төгрөг)	5.3	5.5
Цэвэр ашиг (тэрбум төгрөг)	0.2	-0.1
Өр төлбөрийн дүн (тэрбум төгрөг)	2.0	2.2
Биет бус хөрөнгийн дүн (тэрбум төгрөг)	0.0003	0.0003
Эзэмшигчийн өмчийн дүн (тэрбум төгрөг)	3.2	3.3
Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг (EPS)	15.1	-5.5
Үнэ ашгийн харьцаа (P/E)	33.0	-132.3
Үнэ эзэмшигчийн өмчийн харьцаа (P/B)	1.5	2.2
Нийт хөрөнгийн өгөөж (ROA)	0.03	-0.01
Эзэмшигчдийн өмчийн өгөөж (ROE)	0.05	-0.02
Нэгж хувьцааны ногдол ашиг (DPS)	0	0
Ногдол ашгийн өгөөж	0	0
Хувьцааны дундаж үнэ (төгрөг)	497	728
Зах зээлийн дундаж үнэлгээ (тэрбум төгрөг)	5.0	7.3

Эх сурвалж: Стандарт инвестмент ХХК

Судалгааг хийсэн:

Цэдэвдорж ЧИМГЭЭ,
Судалгааны багийн ахлагч
chimgee@standardinvestment.mn
T +976 701 14433
M +976 99066293

Бямбаа МӨНХТУЯА,
Судалгааны ажилтан
munkhtuya@standardinvestment.mn
T +976 701 14433
M +976 99027432

КОМПАНИЙН ТОЙМ

Танилцуулга

"Монгол шилтгээн" ХК нь анх "Гачуурт тур" ХХК нэртэйгээр 2001.08.22-нд Гачуурт тосгон дахь спорт амралтын цогцолборын үндэс суурин дээр гадаад, дотоод худалдаа, аялал жуулчлалын чиглэлээр байгуулагдсан. 2004 оны 8-р сарын 11-нд "Гачуурт тур" ХХК гэсэн нэрээ "Монгол шилтгээн" болгон өөрчилж, 2005 онд Монголын хөрөнгийн бирж дээр бүртгэгджээ. Тус компанийн үйл ажиллагаа улирлын шинж чанартай тул 5-р сараас 10-р сар хүртэл үйл ажиллагаа явуулдаг бөгөөд буудлын 98 өрөөтэй, нэг ээлжиндээ 250 хүн хүлээн авах хүчин чадалтай ресторантай, 70 хүн хүлээн авах гэр ресторантай, ба дунджаар 140 орчим ажиллагсадтай. "Монгол шилтгээн" ХК нь зочид буудал, ресторан, урлагийн хөтөлбөрүүд, наран шарлагын газар, кейтерингийн үйлчилгээ тус тус үзүүлж байна.

Менежмент

"Монгол шилтгээн" ХК нь нийт 10,000,000 ширхэг энгийн хувьцаа гаргасан. Хувьцаа эзэмшигчдийн бүтцийг дараах байдлаар харуулав.

Хувьцаа эзэмшигчид

Г.Баттогтох	6.16%
Хан Брой ХХК	11.76%
Firebird Mongolia	29.33%
Хадгаламж банк	35.32%
Д.Эрдэнэбаяр	8.22%
Бусад	9.21%

Òºëººëº í óäèðààõ çºâëºëèéí äàðãà – Д.Дагвадорж

Д.Дагвадорж нь 1957 онд төрсөн, 1977 онд ОХУ, Иркутск хот, Политехникийн дээд сургуулийг барилгын инженер мэргэжлээр төгссөн. 1984 онд Сантехникийн үйлдвэрт мастер, 1985 онд Сантехникийн үйлдвэрт орлогч дарга, 1987 онд "Ган хийц" үйлдвэрт орлогч дарга, 1989 онд дарга, 1993 онд "Өгөөж" ХХК-ийн ерөнхий захирал, 1999 онд "Дионес" ХХК-ийн ерөнхий захирал, 2005 оноос "Тавантолгой транс" ХХК-ийн ерөнхий захирлаар ажиллаж байна.

Ã¿éöýòãýõ çàõèðàë – Б.Ундрах

Б.Ундрах нь 1985 онд төрсөн, 2003 онд Хятад улс, Бээжин хотын Олон улсын бизнесийн эдийн засгийн их сургуулийг эдийн засагч мэргэжлээр төгссөн. 2009 оноос "Хаанброй" ХХК-нд гүйцэтгэх захирал, 2011 оны 9-р сарын 1-ээс хойш " Монгол шилтгээн" ХК-нд гүйцэтгэх захирлаар ажиллаж байна.

Зах зээлийн мэдээлэл

Эх сурвалж: ХЭХ материал, 2012[1]

Эх сурвалж: Байгаль, орчин аялал жуулчлалын яам

Эх сурвалж: Үндэсний статистикийн хороо

Үндэсний статистикийн хорооны мэдээлснээр Монголын хилээр орсон дотоодын нийт зорчигчдын тоо 2005 оноос 2011 оны хооронд жил ирэх тусам нэмэгдсэн байна. Байгаль орчин, аялал жуулчлалын яамны мэдээлснээр аялал жуулчлалын салбарын орлого 2009-2011 онд 213-282 сая ам.доллар буюу 288-381 тэрбум төгрөг болж өссөн байна. Цаашид шинээр баригдахаар төлөвлөгдөж буй нисэх онгоцны буудал ашиглалтанд орж, шинээр олон улсын нислэгүүд нэмэгдэх тусам Монгол Улсыг зорих жуулчдын тоо өсөх боломжтой гэж үзэж байна.

Компанийн өсөлт, хөгжил

“Монгол шилтгээн” ХК нь Монголын эртний нийслэл Хар Хорин хотын загвар, үндэсний уран барилгын өвөрмөц хэв маягаар баригдсан. “Монгол шилтгаан” ХК нь зочид буудал, ресторан, наран шарлага, хурал семинар, уран сайхны тоглолтын хөтөлбөрүүд, өдрийн аялал болон 2009 оноос кейтерингийн үйлчилгээ /хоол, хүнсний хангамж/ үзүүлж эхэлсэн. 2011 онд “Монгол шилтгээн” ХК 98 өрөөг зочин хүлээн авах зориулалттайгаар бэлэн байлгаж, давтагдсан тоогоор 2310 өрөө, 358 гэр буудлаар нийтдээ 4268 зочин үйлчлүүлсэн нь нийт хүчин чадлынхаа 34 хувийг ашигласан байна. Нийт зочдын 58 хувь нь гадаадын зочид, дотоодын бие даан аялагчид 8 хувь, гэрээт байгууллагаар захиалгатай ирсэн жуулчин 30 хувь, бусад албан байгууллагын захиалгаар 14 орчим хувь, эсгий гэрээр үйлчлүүлсэн дотоодын амрагчид 30 орчим хувийг эзэлж байна. “Монгол шилтгээн” ХК нь улирлын чанартай үйл ажиллагаа явуулдагаас барилга байгууламж, тоног төхөөрөмжийн ашиглалтанд сөргөөр нөлөөлж, 10 гаруй өрөө болон Хаан өрөөнүүдээ хаасан байна. Мөн компанийн хувьд ажиллах хүчний асуудал хамгийн хүндрэлтэй байдаг. Хэдий мэргэжлийн сургуулиуд, хөдөлмөрийн биржүүдтэй байнга хамтран ажилладаг ч ажиллах хүчин дутмаг байдаг. Жишээ нь 2011 онд “ Монгол шилтгээн” ХК-нд 165 хүн ажилд орсон боловч эдгээрийн 80 орчим хувь нь 5 сар ажилласан байна. “Монгол шилтгээн” ХК нь шинэ ажилчдыг чадварлаг боловсон хүчин болгохын тулд үйлчилгээний, харьцаааны болон хөдөлмөр хамгаалллын, галын аюулгүй ажиллагааны, хүнсний аюулгүй байдлын тухай сургалтуудыг холбогдох мэргэжлийн байгууллагуудтай хамтран явуулдаг.

Дүгнэлт

“Монгол шилтгээн” ХК нь өмч хувьчлалаас хойш шинээр олон нийтэд санал болгон гаргасан анхны хувьцаат компани юм. Компанийн 2011 оны санхүүгийн тайлангаас харахад борлуулалтын орлого 2010 онтой харьцуулахад 239.57 сая төгрөг буюу 26.4 хувиар өсч, үүнтэй уялдаад борлуулсан бүтээгдэхүүний өртөг 47.41 сая төгрөг буюу 18.3 хувиар өсч, үйл ажиллагааны зардлын хувьд 111,98 сая төгрөг буюу 21.1 хувиар өссөн бөгөөд, үндсэн үйл ажиллагааны бус ашиг, алдагдлын хувьд 2010 онд 90.19 сая төгрөгийн ашигтай ажиллаж, 2011 онд 87.85 сая төгрөгийн алдагдалтай гарсан нь валютын ханшийн зөрүүний алдагдалтай холбоотой байна. Борлуулалтын орлого өссөн хэдий ч борлуулалтаа цаашид нэмэгдүүлэхэд гадаад эдийн засгийн нөлөөлөл буюу манай оронд ирэх жуулчны тооны хязгаарлагдмал байдал, аялал жуулчлалын салбарын цаашдын хөгжил, бодлогын асуудлууд нь нөлөөлж байна. Тиймээс компани зочид буудал, рестораны цогцолборт хийгдэх бүрэн хэмжээний шинэчлэл, сайжруулалт, засвар үйлчилгээ өөрөөр хэлбэл хөрөнгө оруулалтын асуудлыг цогцоор нь шийдэх, борлуулалтын орлогыг дотооддоо нэмэгдүүлэх боломжийг судлах хэрэгтэй. Ингэснээр үндсэн бус үйл ажиллагааны алдагдлаа багасгах боломжтой юм. 2011 онд компанийн нийт хөрөнгө 5535.10 сая төгрөг болж өнгөрсөн оноос 273.53 сая төгрөг буюу 5.2 хувиар өссөн, энэхүү өсөлтийн 44.81 сая төгрөгийг эзэмшигчийн өмчийн, 228.72 сая төгрөгийг богино хугацаат өр төлбөрийн хэмжээ эзэлж байна. Дээрх үзүүлэлтийг харахад борлуулсан бүтээгдэхүүний болон үзүүлсэн ажил үйлчилгээний өртөг өндөр, ялангуяа үйл ажиллагааны зардал өндөртэй байгаагаас борлуулалтын орлогод ногдох ашиг бага байна. “Монгол шилтгээн” ХК нь 2007 оноос хойш ногдол ашиг тараагаагүй байна. Үнэ ашгийн харьцаа (P/E) нь 2010 онд 33 байсан бол 2011 онд -132.3, нийт хөрөнгийн өгөөж (ROA) нь 2010 онд 3% байсан бол 2011 онд -1%, эзэмшигчийн өмчийн өгөөж (ROE) нь 2010 онд 5% байсан бол 2011 онд -2% болж буурч, харин үнэ, эзэмшигчийн өмчийн харьцаа (P/B) нь 2010 онд 1.5 байсан бол 2011 онд 2.2 болж өссөн байна.

[1] ХЭХ- Хувьцаа эзэмшигчдийн хурал

Санхүүгийн зохицуулах хорооны тусгай зөвшөөрөлттэй • Монголын хөрөнгийн биржийн гишүүн• Үнэт цаасны арилжаа эрхлэгчдийн холбооны гишүүн

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

Ýíýõ¿¿ ñóäàëãàà íü çºâõºí ìýäýýëýë ºãºõ çîðèëãîîð áýëäñýí áºãººä á¿õ ìýäýýëëèéã íàéäâàðòàé, ñàéí ñàíààíû ¿¿äíýýñ ãàðãàñàí ãýæ ¿çñýí ýõ ñóðâàëæààñ àâ÷ áîëîâñðóóëñàí õýäèé ÷ ìýäýýëýë òóñ á¿ðèéã íýã á¿ð÷ëýí õÿíàæ øàëãàààã¿é áîëíî. Òèéìýýñ Ñòàíäàðò Èíâåñòìåíò ÕÕÊ íü ýäãýýð ìýäýýëëèéí ¿íýí çºâ, áîäèò áºãººä á¿ðýí á¿òýí áàéäàëä áàòàëãàà ãàðãàõã¿é áºãººä ìýäýýëëèéã äàìæóóëàõààñ ¿¿ññýí àëèâàà àëäààã õàðèóöàõã¿é. Ò¿¿í÷ëýí, ýíýõ¿¿ ìýäýýëëèéã àøèãëàñíààñ ó÷èðñàí àëèâàà õîõèðîëä Ñòàíäàðò Èíâåñòìåíò ÕÕÊ ÿìàð íýãýí õàðèóöàãàà õ¿ëýýõã¿é.

Ýíýõ¿¿ судалгаа íü ÿìàð íýãýí ¿íýò öààñûã õóäàëäàí àâàõ, õóäàëäàõ ñàíàë áóþó õºðºíãº îðóóëàòòûí çºâëºãºº áèø þì. Ýíä äóðäñàí ¿íý õàíøèéí ìýäýý, áóñàä òîîí ìýäýýëýë, òàéëáàð çýðýã íü çºâõºí òóõàéí ìýäýýëëèéã áýëòàýõ ¿åèéí áàéäëûã èëòàýõ áºãººä ººð÷ëºãäºæ, õóâüñàæ áîëíî /Ñòàíäàðò Èíâåñòìåíò ÕÕÊ ºº ð÷ëºëòèéã ìýäýãäýõ àëáàã¿é/. Ìýäýýëëèéã çºâõºí õàÿãëàñàí õóâü õ¿í áîëîí àëáàí áàéãóóëëàãûí õýðýãöýýíä çîðèóëñàí áà Ñòàíäàðò Èíâåñòìåíò ÕÕÊ-èéí çºâøººðºëã¿éãýýð ìýäýýëëèéã ÿìàð íýãýí õýëáýðýýð öààø íü äàìæóóëàõ, ò¿ãýýõ, õóóëáàðëàõûã õîðèãëîíî.

© 2012 Standard Investment LLC

МОНГОЛ	АНГЛИ	ТАЙЛБАР	ЖИШЭЭ
ÍÝÃÆ ÕÓÂÜÖÀÀÍÄ Í ÎÃÄÎÕ ÀØÈÃ	EARNING PER SHARE - (EPS)	Íýãæ õóâüöààíä íîãäîõ àøèã íü ýðãýëöýíä áàéãàà íýãæ õóâüöààíä íîãäîæ áóé öýâýð àøãèéí õýìæýý þì. Ýíý õàðüöàà êîìïàíèéí àøãòò àæèëëãàààíû ÷óõàë ¿ç¿¿ëýëò áîëäîã. Íýãæ õóâüöààíä íîãäîæ áóé àøãèéí õàðüöàà íü íýãæ õóâüöààíä îëãîõ íîãäîë àøãèéí õýìæýý áèøþì. Èõýíõ òîõèîëäîëä EPS-í òîâîðõîé õóâèéã íîãäîë àøèòò îëãîäîã áàéíà.	Íýãæ õóâüöààíä íîãäîõ àøèã òîîöîõäîî äàðààõ òîìú¸îãîîð òîîöíî. Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг = Цэвэр ашиг − Давуу эрхийн хувьцааны ногдол ашиг / Дундаж гаргасан хувьцааны тоо Монгол шилтгээн ÕÊ-èéí 2011 îíû ñàíõ¿¿ãèéí òàéëàíä òóñãàäàñòàíäàð òàéëàíò ¿åèéí öýâýð àøèã -55,188,926.23 òºãðºã, äóíäàæ äàððàñòàí ýíäèéí õóâüöàíû òîî 10,000,000 øèðõýã áºã°°ä òóõ êîìïàíè äàâóó ýðõèéí õóâüöàà äàðãàòàã¿é áîëíî. Íýãæ õóâüöàíä íîãäîõ àøèéã äàðàòò áàéäëèàòàð òîîöíî. Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг = −55,188,926.23 / 10,000,000 = −5.5 төгрөг
¯ÍÝ ÁÀ ÀØÄÈÉÍ ÕÀÐÜÖÀÀ	PRICE TO EARNING RATIO - (P/E)	¯íý àøãèéí õàðüöàãã õóâüöààíû çàõ çýýëèéí ¿íèéã íýãæ õóâüöààíä íîãäîõ àøãèéí õýìæýýíä õóâààæ òîîöîõ áà ýíý õàðüöàà íü êîì îàíèéí 1 òºãðºãèéí îðëîãûã çàõ çýýë õºðºíãº îðóóëãã÷ëä õýäýí òºãðºã°°ð ¿íýëæ õóäàëäàí àâàõàä áýëýí áàéãààã èëýðõèéëäýã.	¯íý àøãèéí õàðüöàãã òîîöîõäîî äàðààõ òîìú¸îãîîð òîîöíî. Үнэ ашгийн харьцаа = Зах зээлийн үнэ / Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг 2011 îíä Монгол шилтгээн ÕÊ-èéí íýãæ õóâüöààíû çàõ çýýëèéí äóíäàæ ¿íý 728 òºãðºã, íýãæ õóâüöààíä íîãäîõ àøèã -5.5 òºãðºã áàéñàí áîë ¿íý áà àøãèéí õàðüöàãã äàðàòò áàéäëèàòàð òîîöíî. Үнэ ашгийн харьцаа = 728 / −5.5 = 132.3
ÄÀÍÑÍÛ ¯ÍÝ	BOOK VALUE	Äàíñíû ¿íý ãýäýã áîë òóõàéí êîìïàíè ¿éë àæèëëãààãàà çîãñîîëîî ãýðýä òàíû íýãæ õóâüöààíä íîãäîõ õóâèéã òîãðõîéëéíî. Ìºí äàíñíû ¿íèéã çàõ çýýëèéã ¿íýòýé õàðüöóóëæ õóâüöààíû ¿íýëäýýã ìýäýæ áîëíî.	Äàíñíû ¿íèéã òîîöîõäîî äàðààõ òîìú¸îãîîð òîîöíî. Дансны үнэ = Нийт хөрөнгө − Өр төлбөр − Эзэмшигчийн өмч / Дундаж гаргасан хувьцаанд ногдох ашиг Монгол шилтгээн ÕÊ-èéí 2011 îíû ñàíõ¿¿ãèéí òàéëàíä òóñãàäàñòàíäàð íèéò õºðºíãº 5,535,101,790.02 òºãðºã, ºð òºëáºð 2,241,288,341.91 òºãðºã, биет бус хөрөнгө 273,000 төгрөг áàéíà. Äàíñíû ¿íèéã äàðàòò áàéäëèàòàð òîîöíî. Дансны үнэ = (5,535,101,790.02 − 2,241,288,341.91 − 273,000) / 10,000,000 = 329,4 төгрөг
¯ÍÝ ÁÀ ÝÇÝÌ ØÈÃ×ÈÉÍ ªÌ×ÈÉÍ ÕÀÐÜÖÀÀ	PRICE TO BOOK RATIO - (P/B)	Íýãæ õóâüöààíû çàõ çýýëèéí ¿íèéã äàíñíû ¿íýä õàðüöóóëñíààð òóõàéí êîìïàíèéí õóâüöààíû ¿íý ºíäºð ýñâýë áàãà ¿íýéýäãñýíèéã õàðóóëíà.	¯íý áà ýçýì øèã÷èéí ºì÷èéí õàðüöàãã òîîöîõäîî äàðààõ òîìú¸îãîîð òîîöíî. Үнэ эзэмшигчийн өмчийн харьцаа = Зах зээлийн үнэ / Дансны үнэ 2011 îíû Монгол шилтгээн ÕÊ-èéí íýãæ õóâüöààíû çàõ çýýëèéí äóíäàæ ¿íý 728 òºãðºã, äàíñíû ¿íý 329,4 òºãðºã áàéñàí áîë ¿íý áà ýçýì øèã÷èéí ºì÷èéí õàðüöàãã äàðàòò áàéäëèàòàð òîîöíî. Үнэ эзэмшигчийн өмчийн харьцаа = 728 / 329,4 = 2.2
ÕªÐª ÍÃÈÉÍ ªÃªªÆ	RETURN ON ASSET- (ROA)	Õºðºíãèéí ºã°°æ íü íèéò õºðºíãèéí íýã òºðºã òóòàìä íîãäîæ áàéãàà öýâýð àøãèéí õýìæýýã èëýðõèéëèíý. Òóõàéí õºðºíãèéã àøèãèàí îëñîí öýâýð àøãèéí õýìæýý ºíäºð áàéõ òóñàì ºã°°æ ñàéí áàéíà.	Õºðºíãèéí ºã°°æèéã òîîöîõäîî äàðààõ òîìú¸îãîîð òîîöíî. Хөрөнгийн өгөөж = Цэвэр ашиг / Нийт хөрөнгө Монгол шилтгээн ÕÊ-èéí 2011 îíû ñàíõ¿¿ãèéí òàéëàíä òóñãàäàñòàíäàð íèéò õºðºíãº 5,535,101,790.02 òºãðºã, öýâýð àøèã -55,188,926.23 тºãðºã áàéíà. Õºðºíãèéí ºã°°æèéã äàðàòò áàéäëèàòàð òîîöíî. Хөрөнгийн өгөөж = −55,188,926.23 / 5,535,101,790.02 = −0.99%
ÝÇÝÌ ØÈÃ×ÈÉÍ ªÌ×ÈÉÍ ªÃªªÆ	RETURN ON EQUITY- (ROE)	Ýíý õàðüöàà íü õóâüöàà ýçýì øèã÷èéí õºðºíãèéí íýã òºðºã òóòàìä íîãäîæ áóé àøãèéí õýìæýýã èëýðõèéëèíý. ªºð°°ð õýëáýë, êîìïàíè õºðºíãº îðóóëãã÷äûí ìºíãèéã àøèãèàí õýð àøèã îëæ áàéãààã èëýðõèéëèíý. Ýíý õàðüöàà èò áàéõ òóñàì ñàéí.	Ýçýì øèã÷èéí ºã°°æèéã òîîöîõäîî äàðààõ òîìú¸îãîîð òîîöíî. Хөрөнгийн өгөөж = Цэвэр ашиг / Эзэмшигчийн өмч Монгол шилтгээн ÕÊ-èéí 2011 îíû ñàíõ¿¿ãèéí òàéëàíä òóñãàäàñòàíäàð ýçýì øèã÷èéí ºì÷ 3,293,813,448,1 òºãðºã, öýâýð àøèã -55,188,926.23 òºãðºã áàéíà. Õºðºíãèéí ºã°°æèéã äàðàòò áàéäëèàòàð òîîöíî. Хөрөнгийн өгөөж = −55,188,926.23 / 3,293,813,448,1 = −1.6%