

ТАВАНТОЛГОЙ ХУВЬЦААТ КОМПАНИЙН СУДАЛГАА

КОМПАНИЙН ТАНИЛЦУУЛГА

Тавантолгой ХК нь 45 жил тасралтгүй үйл ажиллагаагаа явуулж байгаа, 200 орчим ажиллагсадтай орон нутгийн өмчит хувьцаат компани юм. Жижиг Тавантолгой нэрээр олонд танигдсан энэхүү компани 1995 онд Монголын хөрөнгийн биржид бүртгэгдэж, хувьцаагаа олон нийтэд арилжиж эхэлсэн. Тавантолгой ХК нь Монголын хөрөнгийн биржид бүртгэлтэй компаниудаас зах зээлийн үнэлгээ болон ногдол ашиг тогтмол хуваарилдаг байдлаараа тэргүүлдэг. Тавантолгой ХК нь 287А, 11945А гэсэн 2 ашиглалтын лицензтэй, 171.4 га талбайг эзэлдэг бөгөөд одоо ойролцоогоор 90 сая тонн нүүрсний нөөцтэй. /Жич: Тавантолгой ХК-ийн тусгай зөвшөөрөл бүхий талбайд кондиц өөрчлөн нөөцийн дахин тооцоо хийж, Эрдэс баялагийн мэргэжлийн зөвлөлөөр хэлэлцүүлэхээр бэлэн болгоод байгаа тул компанийн талбай дахь нөөц их хэмжээгээр өөрчлөгдөх боломжтой.

МЕНЕЖМЕНТ

Тавантолгой хувьцаат компани нь нийт 52,665,200 ширхэг хувьцаа гаргасан. Хувьцаа эзэмшигчдийн эзэмшиж буй хувьцааны талаарх мэдээллийг доорх хүснэгтэнд харуулав.

Хувьцаа эзэмшигчид	Эзлэх хувь
Орон нутгийн өмч	51%
Ажнай корпораци	37%

Эх сурвалж: Үнэт цаасны төлбөр тооцоо төвлөрсөн хадгаламжийн төв

Төлөөлөн удирдах зөвлөлийн дарга - Д. Бат-Эрдэнэ

Ноён Д.Бат-Эрдэнэ Өмнөговь аймгийн уугуул бөгөөд Тавантолгой ХК-ийн Төлөөлөн удирдах зөвлөлийн даргаар 3 жил ажиллаж байгаа бөгөөд “Ажнай корпораци”-ийн ерөнхийлөгч, Өмнөговь аймгийн засаг даргын орон тооны бус зөвлөх, “Тавантолгой транс” ХХК-ийн үүсгэн байгуулагч, “Говь барилга” ХХК-ийг үүсгэн байгуулагч юм.

Гүйцэтгэх захирал - Х. Түмэнбаяр

Ноён Х.Түмэнбаяр нь Монгол Улсын Хөдөө Аж Ахуйн Их сургууль, Цэргийн нэгдсэн дээд сургууль, Удирдлагын академийг тус тус хүнд механизмийн инженер, танкны инженер, бизнесийн удирдлага, эдийн засгийн мэргэжлээр дүүргэсэн. 1998 оноос 2007 оны хагас хүртэл хувийн хэвшлийн байгууллагад удирдах албан тушаал хашиж байсан. 2007 оны 5 сараас хойш Тавантолгой ХК-ийн гүйцэтгэх захирлаар томилогдон ажиллаж байна.

САНХҮҮГИЙН МЭДЭЭЛЭЛ

Үзүүлэлт	2010	2011
Нийт хөрөнгө (тэрбум төгрөг)	118.5	115.4
Цэвэр ашиг (тэрбум төгрөг)	76.5	80.1
Биет бус хөрөнгө ба төлбөрийн дүн (тэрбум төгрөг)	18.9	5.8
Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг (EPS)	1891	1520
Үнэ ашгийн харьцаа (P/E)	8.22	7.85
Үнэ эзэмшигчийн өмчийн харьцаа (P/B)	6.31	5.73
Нийт хөрөнгийн өгөөж (ROA)	0.64	0.69
Эзэмшигчийн өмчийн өгөөж (ROE)	0.76	0.72
Ноогдол ашиг (төгрөг)	1300	1368
Жилийн дундаж хувьцааны үнэ (төгрөг)	3334	9557
Жилийн дундаж зах зээлийн үнэлгээ (тэрбум төгрөг)	175.9	503.3

Эх сурвалж: Стандарт Инвестмент ХХК

ЕРӨНХИЙ МЭДЭЭЛЭЛ

Байгуулагдсан он	1967
Үйл ажиллагааны чиглэл	Нүүрс олборлолт
ТУЗ-ийн дарга	Д. Бат-Эрдэнэ
Нийт хөрөнгө (тэрбум төгрөг) 2011.12.31	115.4

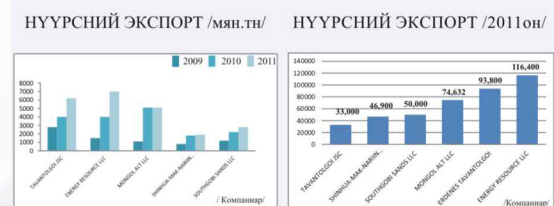
ХУВЬЦААНЫ МЭДЭЭЛЭЛ

Үнэт цаасны код	458
Симбол	TTL
Нийт гаргасан хувьцаа	52,665,200
Хаалтын ханш 2012.08.16 (төгрөг)	10,000



Эх сурвалж: Монголын Хөрөнгийн Бирж

ЗАХ ЗЭЭЛИЙН МЭДЭЭЛЭЛ



Эх сурвалж: <http://mram.gov.mn/>



Эх сурвалж: <http://www.tavantolgoi.mn>

ТАВАНТОЛГОЙ ХУВЬЦААТ КОМПАНИЙН СУДАЛГАА

КОМПАНИЙН ӨСӨЛТ, ХӨГЖИЛ

Тавантолгой ХК нь өмнө нь орон нутгийн болон дотоодын зах зээлд бага хэмжээгээр нүүрсээ борлуулдаг байсан бол 2004 оноос хойш Хятадын зах зээлд экспортлож эхэлжээ. Тавантолгой ХК нь 2010 онд 5.2 сая.тн, 2011 онд 12.3 сая м³ хөрс хуулж, 6.2 сая тонн нүүрсийг олборлож, 214 тн кокс үйлдвэрлэж, нийт 194 тэрбум төгрөгийн борлуулалт хийж, улсын төсөвт 132.2 тэрбум төгрөг төлсөн бөгөөд 2012 онд 6 сая.тн нүүрс олборлон борлуулах төлөвлөгөөг Өмнөговь аймаг, сангийн яамнаас батлуулан авч түүнд тулгуурласан уулын ажлын төлөвлөгөө болон бизнес төлөвлөгөөг боловсруулж байна. Тавантолгой ХК-ийн олборлосон нүүрсийг 2006 оноос хойш Ажнай корпорацийн охин компани болох Тавантолгой транс ХХК-тай хамтран ажиллаж, Өмнөговь аймгийн Цогтцэций сумын Тавантолгой нүүрсний уурхайгаас Монгол Улсын Гашуун сухайт - БНХАУ-ын Ганц мод хилийн боомт хүртэл тээвэрлэж байна. 2011 онд ашиглалтын геологи хайгуулын ажил, уурхайн нөөцийн нарийвчилсан үнэлгээг хийлгэж, холбогдох газруудаар хянуулан баталгаажуулж, эрдэс баялагын зөвлөлд оруулан батлуулахаар болов. Уурхайн ашиглалт геологийн нөхцөл өөрчлөгдөж, мөн зах зээл дээрх материалын үнийн өсөлттэй холбоотойгоор уулын ажлын зардал нэмэгдэх хандлагатай байгаа учир нүүрсийг боловсруулах талаар судалгаа шинжилгээ хийж байна. Энэхүү төлөвлөсөн төслийн хөрөнгийг санхүүжүүлэхээр ойролцоогоор компанийн хувьцааны 20-30 хувийн хувьцааг нэмж гаргахаар шийдвэрлэсэн. Гэхдээ компанийн шинэ хувьцаа гаргах талаар мэдээлэл хараахан ил гараагүй байгаа юм. Түүнчлэн, Тавантолгой ХК-ийн хоёр дахь том хувьцаа эзэмшигч Ажнай корпораци нь энэхүү төслийг дэмжиж байгаагаа илэрхийлсэн.

ДҮГНЭЛТ

Тавантолгой ХК нь Монголын томоохон уул уурхайн компаниудын нэг бөгөөд Монголын хөрөнгийн биржид бүртгэлтэй компаниудтай харьцуулахад ногдол ашиг олголт болон зах зээлийн үнэлгээгээрээ тэргүүлж байна. Ногдол ашгийн хувь өндөр байдаг учир хөрөнгө оруулагчдын сонирхлыг ихээхэн татдаг. Тавантолгой ХК-ийн хувьцаа Хөрөнгийн бирж дээр идэвхитэй арилжигддаг бөгөөд 2012 оны байдлаар хувьцааны ханш тогтвортой байна. Тавантолгойн нүүрсний IV давхаргын коксжих баяжмалын гарц 66.9%-тай байгаа нь Канад, Австралийн дэлхийн зах зээлд нийлүүлдэг нүүрснээс коксжих чанараараа давуу юм. Уул уурхайн салбарт зөвлөгөө, менежмент, инженерингийн чиглэлээр үйлчилгээ хүргэдэг туршлагаараа дэлхийд танигдсан Hatch байгууллагын хийсэн судалгаагаар дэлхийн гангийн үйлдвэрлэл Хятад, Энэтхэгийн эрэлттэй холбоотойгоор жил бүр 5.2%-иар өсч, коксжих нүүрсний эрэлт одоогоор дэлхийн зах зээл дээр 250-300 сая тонн байгаа бөгөөд 2015 он гэхэд 115 сая тонноор нэмэгдэх хандлагатай байна гэж таамаглажээ. Энэ нь дэлхий дээр гангийн хэрэгцээ нэмэгдсээр байгаа энэ үед дэлхийн зах зээлд коксжих нүүрсний эрэлт их, улмаар үнэ хэт буурахгүй, тогтвортой байхыг илтгэж байна. Өнгөрсөн онуудын санхүүгийн тайлангийн үзүүлэлтэд шинжилгээ хийхэд хөрөнгийн өгөөж (ROA) нь 2010 оныхтой харьцуулахад 4%-иар өссөн нь компанийн хөрөнгийн ашиглалт сайжирсаныг харуулж байна. Бидний үзэж байгаагаар Тавантолгой ХК нь нүүрсээ их хэмжээгээр олборлож, арай илүү үнээр борлуулж, экспортоо нэмэгдүүлбэл компанийн ашигт ажиллагаа сайжирч, хувьцаа эзэмшигчдэд ногдол ашиг илүү их олгох боломжтой гэж үзэж байна.

МОНГОЛ	АНГЛИ	ТАЙЛБАР	ЖИШЭЭ
НЭГЖ ХУВЬЦААНД НОГДОХ АШИГ	EARNING PER SHARE - EPS	Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг нь эргэлтэнд байгаа нэгж хувьцаанд ногдож буй цэвэр ашгийн хэмжээ юм. Энэ харьцаа компанийн ашигт ажиллагааны чухал үзүүлэлт болдог. Нэгж хувьцаанд ногдож буй ашгийн харьцаа нь нэгж хувьцаанд олгох ногдол ашгийн хэмжээ биш юм. Ихэнх тохиолдолд EPS-н тодорхой хувийг ногдол ашигт олгодог байна.	Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг тооцохдоо дараах томъёогоор тооцно. $\text{Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг} = \frac{\text{Цэвэр ашиг} - \text{Давуу эрхийн хувьцааны НА}}{\text{Дундаж гаргасан хувьцааны тоо}}$ Тавантолгой ХК-ийн 2011 оны санхүүгийн тайланд тусгагдсанаар тайлант үеийн цэвэр ашиг 80,057,983,500 төгрөг, дундаж гаргасан энгийн хувьцааны тоо 52,665,200 ширхэг бөгөөд тус компани давуу эрхийн хувьцаа гаргаагүй болно. Нэгж хувьцаанд ногдох ашгийг дараах байдлаар тооцно. $\text{Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг} = \frac{80,057,983,500}{52,665,200} = 1520.13 \text{ төгрөг}$
ҮНЭ БА АШГИЙН ХАРЬЦАА	PRICE TO EARNING RATIO - P/E RATIO	Үнэ ашгийн харьцааг хувьцааны зах зээлийн үнийг нэгж хувьцаанд ногдох ашгийн хэмжээнд хувааж тооцох ба энэ харьцаа нь компанийн 1 төгрөгийн орлогыг зах зээл хөрөнгө оруулагчид хэдэн төгрөгөөр үнэлж худалдан авахад бэлэн байгааг илэрхийлдэг.	Үнэ ашгийн харьцааг тооцохдоо дараах томъёогоор тооцно. $\text{Үнэ ашгийн харьцаа} = \frac{\text{Зах зээлийн үнэ}}{\text{Нэгж хувьцаанд ногдох ашиг}}$ 2011 оны сүүлээр Тавантолгой ХК-ийн нэгж хувьцааны зах зээлийн үнэ 10500 төгрөг, нэгж хувьцаанд ногдох ашиг 1520.13 төгрөг байсан бол үнэ ба ашгийн харьцааг дараах байдлаар тооцно. $\text{Үнэ ба ашгийн харьцаа} = \frac{10700}{1520.13} = 7.04$
ДАНСНЫ ҮНЭ	BOOK VALUE	Дансны үнэ гэдэг бол тухайн компани үйл ажиллагаагаа зогсоолоо гэхэд таны нэгж хувьцаанд ногдох хувийг тодорхойлно. Мөн дансны үнийг зах зээлийг үнэтэй харьцуулж хувьцааны үнэлгээг мэдэж болно.	Дансны үнийг тооцохдоо дараах томъёогоор тооцно. $\text{Дансны үнэ} = \frac{\text{Нийт хөрөнгө} - \text{Биет бус хөрөнгө ба өр төлбөр}}{\text{Дундаж гаргасан хувьцааны тоо}}$ Тавантолгой ХК-ийн 2011 оны санхүүгийн тайланд тусгагдсанаар нийт хөрөнгө 115,497,928,700 төгрөг, өр төлбөр 5,822,301,200 төгрөг байна. Дансны үнийг дараах байдлаар тооцно. $\text{Дансны үнэ} = \frac{115,497,928,700 - 5,822,301,200}{52,665,200} = 2082.5 \text{ төгрөг}$
ҮНЭ БА ЭЗЭМШИГЧДИЙН ӨМЧИЙН ХАРЬЦАА	PRICE TO BOOK RATIO - P/B RATIO	Нэгж хувьцааны зах зээлийн үнийг дансны үнэд харьцуулснаар тухайн компанийн хувьцааны үнэ өндөр эсвэл бага үнэлэгдсэнийг харуулна.	Үнэ ба эзэмшигчдийн өмчийн харьцааг тооцохдоо дараах томъёогоор тооцно. $\text{P/B харьцаа} = \frac{\text{Зах зээлийн үнэ}}{\text{Нийт хөрөнгө} - \text{Биет бус хөрөнгө ба өр төлбөр}}$ 2011 оны сүүлээр Тавантолгой ХК-ийн нэгж хувьцааны зах зээлийн үнэ 10500 төгрөг, нэгж хувьцаанд ногдох ашиг 1520.13 төгрөг байсан бол үнэ ба ашгийн харьцааг дараах байдлаар тооцно. $\text{P/B харьцаа} = \frac{10700}{2082.5} = 5.14$
ХӨРӨНГИЙН ӨГӨӨЖ	RETURN ON ASSET	Хөрөнгийн өгөөж нь нийт хөрөнгийн нэг төгрөг тутамд ногдож байгаа цэвэр ашгийн хэмжээг илэрхийлнэ. Тухайн хөрөнгийг ашиглан олсон цэвэр ашгийн хэмжээ өндөр байх тусам өгөөж сайн байна.	Хөрөнгийн өгөөжийг тооцохдоо дараах томъёогоор тооцно. $\text{Хөрөнгийн өгөөж} = \frac{\text{Цэвэр ашиг}}{\text{Нийт хөрөнгө}}$ Тавантолгой ХК-ийн 2011 оны санхүүгийн тайланд тусгагдсанаар нийт хөрөнгө 115,497,928,700 төгрөг, цэвэр ашиг 80,057,983,500 төгрөг байна. Хөрөнгийн өгөөжийг дараах байдлаар тооцно. $\text{Хөрөнгийн өгөөж} = \frac{80,057,983,500}{115,497,928,700} = 69 \%$
ЭЗЭМШИГЧДИЙН ӨМЧИЙН ӨГӨӨЖ	RETURN ON EQUITY	Энэ харьцаа нь хувьцаа эзэмшигчдийн хөрөнгийн нэг төгрөг тутамд ногдож буй ашгийн хэмжээг илэрхийлнэ. Өөрөөр хэлбэл, компани хөрөнгө оруулагчдын мөнгийг ашиглан хэр ашиг олж байгааг илэрхийлнэ. Энэ харьцаа их байх тусам сайн.	Эзэмшигчдийн өмчийн өгөөжийг тооцохдоо дараах томъёогоор тооцно. $\text{Эзэмшигчдийн өмчийн өгөөж} = \frac{\text{Цэвэр ашиг}}{\text{Эзэмшигчдийн өмч}}$ Тавантолгой ХК-ийн 2011 оны санхүүгийн тайланд тусгагдсанаар эзэмшигчдийн өмч 109,675,627,500 төгрөг, цэвэр ашиг 80,057,983,500 төгрөг байна. Хөрөнгийн өгөөжийг дараах байдлаар тооцно. $\text{Эзэмшигчдийн өмчийн өгөөж} = \frac{80,057,983,500}{109,675,627,500} = 73 \%$

МЭДЭГДЭЛ

Энэхүү судалгааг зөвхөн мэдээлэл өгөх зорилгоор бэлдсэн бөгөөд бүх мэдээллийг найдвартай, сайн санааны үүднээс гаргасан гэж үзсэн эх сурвалжаас авч боловсруулсан хэдий ч мэдээлэл тус бүрийг нэг бүрчлэн хянаж шалгаагүй болно. Тиймээс Стандарт Инвестмент ХХК нь эдгээр мэдээллийн үнэн зөв, бодит бөгөөд бүрэн бүтэн байдалд баталгаа гаргахгүй бөгөөд мэдээллийг дамжуулахаас үүссэн аливаа алдааг хариуцахгүй. Түүнчлэн, энэхүү мэдээллийг ашигласнаас учирсан аливаа хохиролд Стандарт Инвестмент ХХК ямар нэгэн хариуцлага хүлээхгүй.

Энэхүү мэдээлэл нь ямар нэгэн үнэт цаасыг худалдан авах, худалдах санал буюу хөрөнгө оруулалтын зөвлөгөө биш юм. Энд дурдсан үнэ ханшийн мэдээ, бусад тоон мэдээлэл, тайлбар зэрэг нь зөвхөн тухайн мэдээллийг бэлтгэх үеийн байдлыг илтгэх бөгөөд өөрчлөгдөж, хувьсаж болно /Стандарт Инвестмент ХХК өөрчлөлтийг мэдэгдэх албагүй/. Мэдээллийг зөвхөн хаягласан хувь хүн болон албан байгууллагын хэрэгцээнд зориулсан ба Стандарт Инвестмент ХХК-ийн зөвшөөрөлгүйгээр мэдээллийг ямар нэгэн хэлбэрээр цааш нь дамжуулах, түгээх, хуулбарлахыг хориглоно.

Хаяг:

Улаанбаатар хот, Чингэлтэй дүүрэг,
1-р хороо, Жигжиджавын гудамж 5/3
Утас: (976) 70114433
Факс: (976) 70114433
Вэбсайт: www.standardinvestment.mn

Цэдэвжав ЧИМГЭЭ
АНАЛИСТ

