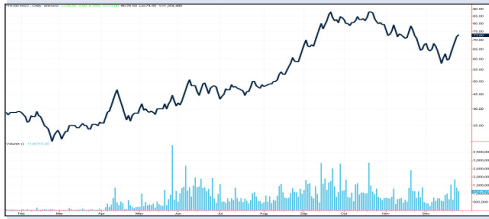


Biểu đồ giá



Nguồn: HSC

Thông tin cổ phiếu

24/12/2009

Giá CP (đồng)	73,000
Số lượng niêm yết hiện tại	270,465,458
Số lượng CP đang lưu hành	269,953,168
Giá cao nhất trong 52 tuần	132,000
Giá thấp nhất trong 52 tuần	47,500
Thay đổi giá trong 3 tháng	-10.90%
Thay đổi giá trong 6 tháng	54.36%
Thay đổi giá trong 12 tháng	108.75%
Khối lượng giao dịch (cp)	1,146,710
Giá trị giao dịch (triệu đồng)	82,678
GT vốn hóa t.t (triệu đồng)	19,706,581
Số lượng được phép sở hữu	132,528,074
Số lượng còn được phép mua	73,692,716
% sở hữu nước ngoài	21.75%
% giới hạn sở hữu nước ngoài	49%

Nguồn: HSC

Chỉ tiêu

Đơn vị: tỷ đồng	2006	2007	2008
Tổng tài sản	1,350,408	6,334,821	8,871,560
Nguồn vốn CSH	508,382	3,389,054	3,728,928
Doanh thu	517,139	1,588,031	1,880,744
LN trước thuế	114,407	869,714	1,006,158
LN sau thuế	81,860	599,784	700,305

Nguồn: Công ty

Chỉ số

	2006	2007	2008
Khả năng thanh khoản			
Hệ số thanh toán hiện thời	1.48	2.26	1.78
Hệ số thanh toán nhanh	0.70	1.49	1.05
Khả năng sinh lời			
Lợi nhuận biên gộp	30.06%	37.59%	47.33%
Lợi nhuận biên sau thuế	15.83%	37.77%	37.24%
ROE	32.12%	30.66%	19.59%
ROA	12.12%	15.61%	9.21%
Hiệu quả hoạt động			
Vòng quay khoản phải thu	4.67	3.19	1.75
Vòng quay hàng tồn kho	1.69	1.10	0.61
Vòng quay tổng tài sản	0.77	0.41	0.25
Vòng quay vốn CSH	2.03	0.81	0.53

Nguồn: Công ty

Chuyên viên phân tích - Nguyễn Thị Yến
(84 8) 3 8233299
yen.nt@hsc.com.vn

Mô hình dự báo lợi nhuận

	FY2007	y/y	FY2008	y/y
Tổng doanh thu (triệu đồng)	1,588,031	207%	1,880,744	18%
LN trước thuế (triệu đồng)	869,714	660%	1,006,158	16%
LN sau thuế (triệu đồng)	599,784	633%	700,305	17%
Tỷ suất LN trước thuế	55%		53%	
Tỷ suất LN sau thuế	38%		37%	
EPS (đồng)	8,222		3,895	
BVPS (đồng)	27,658		20,115	
ROAE	32%		21%	
PE	13.32		28.12	
PB	3.96		5.44	
	FY2009F	y/y	FY2010F	y/y
Tổng doanh thu (triệu đồng)	4,767,583	153%	5,680,071	19%
LN trước thuế (triệu đồng)	1,707,345	70%	2,931,763	72%
LN sau thuế (triệu đồng)	1,280,509	83%	2,198,822	72%
Tỷ suất LN trước thuế	36%		52%	
Tỷ suất LN sau thuế	27%		39%	
EPS (đồng)	4,776		7,982	
BVPS (đồng)	17,792		22,913	
ROAE	29%		37%	
PE	15.28		9.15	
PB	4.10		3.19	

Nguồn: HSC ước tính

HAG – dự báo kết quả kinh doanh năm 2009-2010

- HAG đã công bố những con số dự báo về kết quả kinh doanh khá khả quan trong năm nay và chúng tôi đã chỉnh sửa lại dự báo của chúng tôi cho cả 2 năm 2009 và 2010 để phản ánh điều này.
- HAG là một công ty có khá nhiều lĩnh vực hoạt động vì vậy nguồn doanh thu và lợi nhuận đến từ nhiều hoạt động khác nhau và họ có thể ghi nhận trong năm nay hoặc chuyển sang năm sau những nguồn lợi nhuận khá chắc chắn.
- Do đó dự báo lợi nhuận của một công ty bất động sản là một điều khá thú vị do những nguyên tắc kế toán hiện hành. Dù sao thì chúng tôi cũng khá thận trọng hơn công ty trong việc dự báo kết quả kinh doanh cho năm 2010.
- Tuy nhiên thậm chí với dự báo của chúng tôi thì EPS năm 2010 vẫn ở mức khá cao là 8,011 đồng và chỉ số P/E dự báo ở mức 8.3 lần. Cổ phiếu này vẫn khá hợp lý ở mức hiện tại.

	3Q FY2008	3Q FY2009	% y/y	Kế hoạch 2009	% Hoàn thành
Doanh thu thuần	1,595,935	3,277,709	105%	4,310,000	76%
Giá vốn hàng bán	832,780	1,724,721	107%		
LN gộp	763,155	1,552,989	103%		
Doanh thu tài chính	433,808	47,060	-89%		
Chi phí tài chính	69,934	160,160	129%		
Doanh thu tài chính thuần	363,874	-113,100			
Chi phí quản lý & bán hàng	160,151	204,273	28%		
LN từ hoạt động KD	966,878	1,235,615	28%		
LN trước thuế	943,700	1,252,038	33%	1,700,000	74%
LN sau thuế	657,601	857,202	30%	1,275,000	67%
Tỷ suất LN gộp	48%	47%			
Tỷ suất LN trước thuế	59%	38%		39%	
Tỷ suất LN sau thuế	41%	26%		30%	

Nguồn: HAGL, HSC ước tính

Dựa vào thông báo của công ty gần đây, HSC cho rằng lợi nhuận trước thuế năm nay của HAG sẽ đạt ở mức khoảng 1,700 tỷ đồng (tăng 69% so với năm 2008) hoặc cao hơn một chút. Do đó chỉ số EPS dự báo sẽ ở mức 4,776 đồng và mức P/E dự báo là 14 lần. Trước đây, HSC đã dự báo lợi nhuận trước thuế ở mức 1,564 tỷ đồng (+55% so với năm 2008) với mức EPS là 4,376 đồng.

Nguồn lợi nhuận chủ yếu của HAG trong năm nay chủ yếu là đến từ các dự án bất động sản như dự án căn hộ Phú Hoàng Anh 1, Hoàng Anh Riverview, New Saigon và An Tiến. Chẳng hạn như trong quý 3 năm nay, HAG đã bán được 996 căn hộ của dự án căn hộ An Tiến (quận 7) cho BIDV với mức giá 980 USD/m². Đây là mức giá bán thấp hơn một chút so với mức giá thị trường và điều này có thể là do BIDV được ưu đãi khi tài trợ cho các dự án của HAG với tổng số hạn mức tín dụng lên tới hơn 5,000 tỷ đồng.

Trong năm sau, HAG dự kiến sẽ tăng mức lợi nhuận trước thuế lên khoảng từ 3,000 tỷ đồng đến 3,500 tỷ đồng với nguồn lợi nhuận từ phần còn lại của các dự án trên và phần đóng góp khá lớn từ việc bán 1 triệu tấn quặng sắt. Chúng tôi cũng cho rằng công ty sẽ ghi nhận một phần lợi nhuận từ các dự án thủy điện ở tỉnh Gia Lai.

Chúng tôi nghi ngờ rằng HAG có thể đang chuẩn bị ký 1 hợp đồng để bán toàn bộ 1 triệu tấn quặng sắt cho Trung Quốc tuy nhiên chúng tôi vẫn chưa có được thông tin xác nhận chính thức. Theo HAG, giá thị trường của 1 tấn quặng sắt là 120 USD tuy nhiên giá vốn của công ty chỉ ở mức khoảng 70 USD/tấn. Dựa vào điều này, HSC đã ước tính nguồn lợi nhuận tiềm năng từ việc bán quặng sắt này có thể lên tới 50 triệu USD (900 tỷ

đồng). Chúng tôi giả sử rằng HAG sẽ ghi nhận một nửa nguồn lợi nhuận này trong năm sau.

Hơn nữa, chúng tôi cũng ước tính rằng những dự án đã bán được trong năm nay sẽ đóng góp khoảng 1,800 tỷ đồng vào lợi nhuận trước thuế năm 2010. Và thêm vào đó, chúng tôi giả định rằng HAG sẽ bán được một số dự án căn hộ mới trong năm sau như Incomex, Phú Hoàng Anh 2, Phan Văn Khỏe và những dự án này sẽ mang về một khoản lợi nhuận trước thuế khoảng VND564 tỷ đồng trong năm sau. Do đó chúng tôi dự báo lợi nhuận trước thuế năm 2010 sẽ ở mức 2,932 tỷ đồng (+71.8% so với năm 2009), mức EPS dự báo là 8,011 đồng và chỉ số P/E ở mức 8.3 lần. Đây là mức giá vẫn còn khá hợp lý cho việc đầu tư dài hạn. Những con số dự báo này khá thận trọng và với giả thiết rằng không phải tất cả các dự án đều hoàn thành hoặc được ghi nhận trong năm sau.

Trong dự báo của chúng tôi cho năm 2010, chúng tôi cũng tính toán tới việc đáo hạn 550 tỷ đồng trái phiếu được phát hành trong năm 2008 và sẽ đáo hạn vào tháng 9 năm 2010 cũng như khoản 1,450 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi được phát hành tháng 10 năm 2009 và sẽ chuyển đổi thành cổ phiếu sau 1 năm.

Chúng tôi thích HAG vì đây là một cổ phiếu bất động sản khá hấp dẫn với một số hoạt động kinh doanh bất đầu đóng góp lợi nhuận. HAG đã khá thành công trong cả việc thực hiện dự án và bán hàng so với các công ty khác trong ngành. Việc tiếp tục gia tăng quỹ đất là điều tốt cho công ty và những dự án hiện tại sẽ mang về sự tăng trưởng lợi nhuận chắc chắn ít nhất là cho đến năm 2011. Căn cứ vào mức định giá khá rẻ, theo chúng tôi HAG vẫn là một cổ phiếu khá tốt để nắm giữ trong trung và dài hạn mặc dù giống như tất cả các công ty bất động sản khác, nó vẫn chứa đựng khá nhiều rủi ro.

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

CTCP Hoàng Anh Gia Lai_Mã cổ phiếu: HAG - HOSE

Thứ sáu, ngày 24 tháng 12 năm 2009

Báo cáo KQHĐKD năm (Đơn vị tính: triệu đồng)	FY2006	y/y%	FY2007	y/y%	FY2008	y/y%
Doanh thu thuần	517,139	NA	1,588,031	207.08%	1,880,744	18.43%
Giá vốn hàng bán	361,674	NA	991,086	174.03%	990,632	-0.05%
Lợi nhuận gộp	155,465	NA	596,945	283.97%	890,113	49.11%
Thu nhập thuần từ hoạt động tài chính	(14,329)	NA	356,788	-2589.88%	342,821	-3.91%
Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp	24,663	NA	24,663	0.00%	200,461	712.80%
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	116,472	NA	929,070	697.67%	1,032,472	11.13%
Lợi nhuận từ các hoạt động khác	(2,066)	NA	5,149	-349.27%	(26,314)	-611.03%
Lợi nhuận trước thuế	114,407	NA	869,714	660.20%	1,006,158	15.69%
Lợi nhuận sau thuế	81,860	NA	622,344	660.25%	765,343	22.98%
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ	81,860	NA	599,784	632.69%	700,305	16.76%

Nguồn: Công ty

Lịch sử hình thành và phát triển

- 1993** Xí nghiệp tự doanh Hoàng Anh - tiền thân của công ty được thành lập
- 2004** Khai trương HAGL Resort Qui Nhơn
- 2005** Khai trương HAGL Resort Đà Lạt
- 2006** Chuyển đổi thành Công ty Cổ phần Hoàng Anh Gia Lai
Khai trương HAGL Hotel Pleiku
- 2007** Khởi công dự án New Saigon, công trình thủy điện Dak-srong 2 và Dak-srong 2A....
- 2008** Tài trợ 19 triệu USD cho Chính phủ Lào, Nhận giấy phép đầu tư và phát triển 10,000 ha cao su tại Lào...
Niêm yết trên Hose

Ngành nghề kinh doanh

Xây dựng và kinh doanh căn hộ cao cấp
Sản xuất và phân phối đồ gỗ
Xây dựng và kinh doanh khách sạn và resort
Trồng, chế biến các sản phẩm từ cây cao su
Đầu tư, khai thác thủy điện
Khai thác, chế biến khoáng sản

Chiến lược phát triển

Củng cố 4 nhà máy chế biến gỗ và chế tác đá granite, đưa các nhà máy hoạt động hết công suất và mang lại lợi nhuận ổn định hàng năm. Đầu tư mở rộng hệ thống đồ gỗ trong cả nước để tăng thị phần với tốc độ phát triển bình quân 30%/năm.

Củng cố và khai thác hết công suất phòng của 4 khách sạn và resort hiện có.

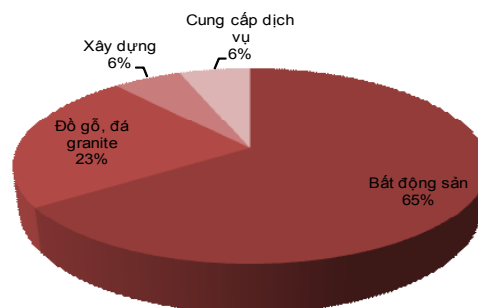
Tập trung xây dựng hoàn chỉnh đến năm 2012 tất cả các dự án của HAGL với tổng diện tích sàn là 2,5 triệu m2. Công ty cũng có định hướng khởi công một số dự án căn hộ với mức giá hợp lý dành cho người có thu nhập trung bình.

Hoàn thành mục tiêu trồng 30.000 ha cao su đến năm 2012

Khởi công xây dựng các dự án thủy điện với công suất khoảng 300 MW từ nay đến 2012.

Phấn đấu sở hữu các mỏ quặng sắt đạt trữ lượng 20-30 triệu tấn quặng tại Tây Nguyên và Lào.

Cơ cấu doanh thu năm 2008



Cơ cấu sở hữu vào 19/11/2009	Số lượng cổ phiếu	%
Đội ngũ lãnh đạo	1,023,796,000	56.9%
Nhân viên	72,589,020	4.0%
NĐTNN	456,024,330	25.4%
Khác	245,735,660	13.7%

Thông tin liên hệ

Trụ sở	Quốc lộ 14, xã Chưhrông, thành phố Pleiku, Gia Lai
Điện thoại	(84.59) 3 820 012
Fax	(84.59) 3 820 555
Website	www.hagl.com.vn
Vốn điều lệ (30/09/2009)	2,697,217,515,000 đồng

Logo công ty



Sản phẩm, dịch vụ và thị trường

HAG chủ yếu hoạt động trong lĩnh vực bất động sản và sản xuất phân phối đồ gỗ, đá granite. Trong 9 tháng đầu năm 2009, doanh thu từ kinh doanh bất động sản đạt 2,572 tỷ đồng, chiếm 78.5% tổng doanh thu, doanh thu từ hoạt động sản xuất và phân phối đồ gỗ, đá granite đạt 298.5 tỷ đồng (chiếm 9.1% tổng doanh thu), doanh thu từ hoạt động xây dựng đạt 298.9 tỷ đồng, chiếm 9.1% tổng doanh thu và doanh thu cung cấp dịch vụ đạt 108.2 tỷ đồng, chiếm 3.3% tổng doanh thu.

SWOT

Thế mạnh

- Có một quỹ đất sạch lớn được mua với giá rẻ cách đây vài năm trước
- Chi phí xây dựng thấp hơn khoảng 30% so với các công ty khác trong ngành bất động sản do có sẵn nguồn lực bên trong.
- Có đội ngũ lãnh đạo năng động và thương hiệu nổi tiếng gắn liền với tên tuổi đội bóng lớn trong nước

Điểm yếu

- Tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu ở mức khá cao 1.16 lần
- Cơ cấu công ty phức tạp do có tới 23 công ty con

Cơ hội

- Nhu cầu về căn hộ và văn phòng cho thuê được dự báo vẫn còn rất lớn

Thách thức

- Tình hình bất động sản đóng băng trong thời gian qua và có khả năng sẽ vẫn còn tiếp tục trong thời gian tới.
- Ảnh hưởng của sự suy thoái kinh tế toàn cầu làm cho ngành sản xuất ô tô bị trì trệ đồng thời giá dầu giảm cũng ảnh hưởng tới giá cao su tự nhiên

	Tên, chức danh	Trình độ chuyên môn
Hội đồng quản trị	Đoàn Nguyên Đức - Chủ tịch HĐQT	
	Nguyễn Văn Sự - Thành viên HĐQT	Cử nhân kinh tế
	Đoàn Nguyên Thu - Thành viên HĐQT	Thạc sĩ Quản trị kinh doanh
	Nguyễn Văn Minh - Thành viên HĐQT	Kỹ sư nông nghiệp
	Lê Hùng - Thành viên HĐQT	Đại học
	Võ Thị Huyền Lan - Thành viên HĐQT	Thạc sĩ kinh tế
	Trần Việt Anh - Thành viên HĐQT	Thạc sĩ Quản trị kinh doanh
Ban Kiểm soát	Trần Văn Vui - Trưởng Ban Kiểm soát	Đại học Bách khoa
	Hồ Thị Kim Nga - Thành viên Ban Kiểm soát	Thạc sĩ Quản trị kinh doanh
	Nguyễn Văn Tồn - Thành viên Ban Kiểm soát	Kiểm toán viên
Ban Giám đốc	Nguyễn Văn Sự - Tổng giám đốc	Cử nhân kinh tế
	Nguyễn Văn Minh - Phó tổng giám đốc	Kỹ sư nông nghiệp
	Đoàn Nguyên Thu - Phó tổng giám đốc	Thạc sĩ Quản trị kinh doanh
	Trà Văn Hàn - Phó tổng giám đốc	Trung cấp kinh tế
	Lê Văn Rõ - Phó tổng giám đốc	
	Võ Trường Sơn - Phó tổng giám đốc	

Nguồn: Công ty

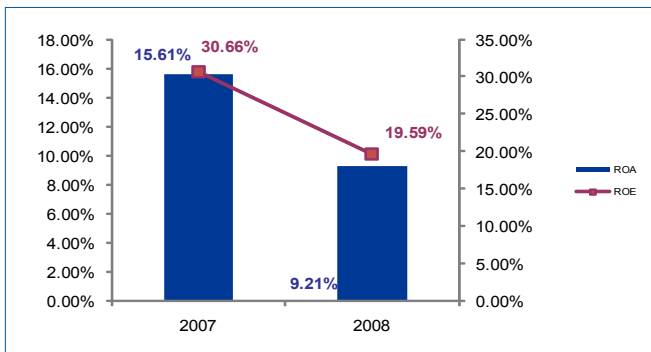
Đơn vị: triệu đồng

Bảng cân đối kế toán năm	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Tài sản ngắn hạn	804,711	4,011,681	4,524,793
Tiền & các khoản đương tiền	132,797	1,290,908	531,085
Đầu tư ngắn hạn	-	115,203	-
Các khoản phải thu	227,591	1,117,126	1,984,810
Hàng tồn kho	426,900	1,370,091	1,852,154
Tài sản ngắn hạn khác	17,423	118,353	156,743
Tài sản dài hạn	545,697	2,323,140	4,346,768
Các khoản phải thu dài hạn	-	1,800	-
Tài sản cố định	511,381	705,583	1,870,421
Bất động sản đầu tư	-	-	-
Đầu tư dài hạn	6,030	1,306,447	2,090,737
Tài sản dài hạn khác	28,286	309,310	385,609
Lợi thế thương mại	-	-	-
Tổng tài sản	1,350,408	6,334,821	8,871,560
Nợ phải trả	805,183	2,700,106	4,672,354
Nợ ngắn hạn	542,273	1,776,243	2,535,178
Nợ dài hạn	262,911	923,863	2,137,176
Vốn chủ sở hữu	509,764	3,402,401	3,747,497
Vốn chủ sở hữu	508,382	3,389,054	3,728,928
Nguồn vốn khác & Quỹ	1,382	13,347	18,569
Lợi ích của cổ đông thiểu số	35,460	232,314	451,709
Tổng nguồn vốn	1,350,408	6,334,821	8,871,560
Báo cáo lưu chuyển tiền tệ năm	2006	2007	2008
Lưu chuyển tiền từ hoạt động kinh doanh	-	(1,526,417)	(539,275)
Lưu chuyển tiền từ hoạt động đầu tư	-	(399,405)	(1,683,471)
Lưu chuyển tiền từ hoạt động tài chính	-	3,084,505	1,460,269
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	-	1,158,682	(762,477)
Tiền và tương đương tiền đầu kỳ	-	132,797	1,290,908
Ảnh hưởng của thay đổi tỷ giá hối đoái quy đổi ngoại tệ	-	-	2,655
Tiền và tương đương tiền cuối kỳ	-	1,291,480	531,085
Tốc độ tăng trưởng (%)	2006	2007	2008
Tốc độ tăng trưởng doanh thu	NA	207.08%	18.43%
Tốc độ tăng trưởng LN trước thuế	NA	660.20%	15.69%
Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	NA	660.25%	22.98%
Kế hoạch kinh doanh năm 2009			
Doanh thu (triệu đồng)			4,310,000
Tăng trưởng (%)			129%
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)			1,700,000
Tăng trưởng (%)			69%

Các chỉ tiêu liên quan đến định giá	24/12/2009		
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	268,953,317		
Thị giá	73,000		
Vốn hóa thị trường (triệu đồng)	19,633,592		
	2006	2007	2008
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	38,748,634	119,956,388	179,814,501
Số lượng CP đang lưu hành bình quân	-	72,951,830	179,814,501
EPS (đồng)		8,222	3,895
P/E		13.32	28.12
EV/EBITDA	139.64	22.18	21.38
BVPS (đồng)	11,664	27,658	20,115
P/B	6.26	2.64	3.63
Doanh thu/ 1 cp (đồng)		21,768	10,459
Giá/doanh thu		3.35	6.98
DPS (đồng)	-	-	1,500
Cổ tức/Giá	0.00%	0.00%	2.05%
Cổ tức/LN sau thuế	0%	0%	0.39
Hiệu quả hoạt động	2006	2007	2008
Vòng quay các khoản phải thu	4.67	3.19	1.75
Vòng quay hàng tồn kho	1.69	1.10	0.61
Vòng quay các khoản phải trả	35.73	3.14	1.83
Vòng quay tổng tài sản	0.77	0.41	0.25
Khả năng thanh khoản	2006	2007	2008
Hệ số thanh toán hiện hành	1.48	2.26	1.78
Hệ số thanh toán nhanh	0.70	1.49	1.05
Hệ số thanh toán bằng tiền	0.24	0.79	0.21
Khả năng sinh lời (%)	2006	2007	2008
Lợi nhuận biên gộp	30.06%	37.59%	47.33%
Lợi nhuận biên trước thuế	22.12%	54.77%	53.50%
Lợi nhuận biên sau thuế	15.83%	37.77%	37.24%
ROA	12.12%	15.61%	9.21%
ROE	32.12%	30.66%	19.59%
Phân tích Dupont	2006	2007	2008
Lợi nhuận biên sau thuế	15.83%	37.77%	37.24%
Vòng quay tổng tài sản	0.77	0.41	0.25
Tổng tài sản/Vốn chủ sở hữu	2.65	1.96	2.13
ROE	32.12%	30.66%	19.59%
Cơ cấu vốn	2006	2007	2008
Nợ/Vốn chủ sở hữu	1.58	0.79	1.25
Nợ/Tổng tài sản	0.60	0.43	0.53

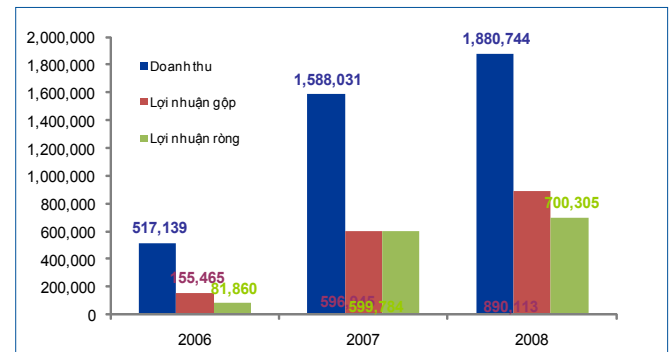
Nguồn: Công ty, HSC

ROA - ROE (%)



Nguồn - Công ty, HSC

Doanh thu - Lợi nhuận (triệu đồng)



Nguồn - Công ty, HSC

Đơn vị: triệu đồng

Bảng cân đối kế toán quý	31/03/2008	30/06/2008	30/09/2008	31/12/2008	31/03/2009	30/06/2009	30/09/2009
Tài sản ngắn hạn	-	4,831,016	6,455,382	4,524,793	4,450,239	4,990,491	5,340,035
Tiền & các khoản đương tiền	-	118,874	722,358	531,085	456,243	548,722	597,202
Đầu tư ngắn hạn	-	700	-	-	-	-	-
Các khoản phải thu	-	2,333,132	3,201,910	1,984,810	1,738,791	2,157,290	2,483,114
Hàng tồn kho	-	2,283,037	2,375,343	1,852,154	2,091,547	2,095,497	2,109,679
Tài sản ngắn hạn khác	-	95,273	155,771	156,743	163,657	188,982	150,040
Tài sản dài hạn	-	3,042,434	3,123,686	4,346,768	4,573,793	4,462,601	4,906,125
Các khoản phải thu dài hạn	-	43,453	-	-	-	-	-
Tài sản cố định	-	986,291	1,116,987	1,870,421	1,795,979	2,027,440	2,360,275
Bất động sản đầu tư	-	-	-	-	-	-	-
Đầu tư dài hạn	-	1,911,498	1,637,358	2,090,737	2,368,141	2,204,214	2,316,649
Tài sản dài hạn khác	-	101,192	369,341	385,609	409,674	230,947	229,201
Lợi thế thương mại	-	-	-	-	-	-	-
Tổng tài sản	-	7,873,450	9,579,068	8,871,560	9,024,032	9,453,093	10,246,161
Nợ phải trả	-	3,613,283	5,740,451	4,672,354	4,816,301	5,081,961	5,287,439
Nợ ngắn hạn	-	2,592,676	4,050,560	2,535,178	2,535,392	2,255,182	2,769,148
Nợ dài hạn	-	1,020,607	1,689,891	2,137,176	2,280,910	2,826,779	2,518,291
Vốn chủ sở hữu	-	3,945,463	3,707,870	3,747,497	3,711,850	3,981,657	4,545,774
Vốn chủ sở hữu	-	3,952,522	3,713,804	3,728,928	3,692,305	3,964,267	4,532,716
Nguồn vốn khác & Quỹ	-	(7,059)	(5,934)	18,569	19,544	17,391	13,058
Lợi ích của cổ đông thiểu số	-	314,704	130,748	451,709	495,881	389,474	412,949
Tổng nguồn vốn	-	7,873,450	9,579,068	8,871,560	9,024,032	9,453,093	10,246,161

Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh quý	Q1/2008	Q2/2008	Q3/2008	Q4/2008	Q1/2009	Q2/2009	Q3/2009
Doanh thu thuần	-	-	-	284,809	909,282	1,138,572	1,229,855
Giá vốn hàng bán	-	-	-	157,852	430,274	663,093	631,353
Lợi nhuận gộp	-	-	-	126,957	479,007	475,479	598,502
Thu nhập thuần từ hoạt động tài chính	-	-	-	(21,053)	(51,362)	(24,172)	(37,567)
Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp	-	-	-	40,310	54,261	67,904	82,108
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	-	-	-	65,594	373,385	383,403	478,827
Lợi nhuận từ các hoạt động khác	-	-	-	(3,136)	(14,005)	28,707	1,720
Lợi nhuận trước thuế	-	-	-	62,459	359,380	412,110	480,547
Lợi nhuận sau thuế	-	-	-	56,591	272,982	321,180	342,660
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ	-	-	-	42,704	239,199	297,529	320,474

Nguồn: Công ty

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi HSC hoặc một trong các chi nhánh để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài. Các thông tin trong báo cáo được HSC xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính Công ty, HSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Giá cả và các công cụ tài chính có thể thay đổi mà không báo trước. HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Cán bộ của HSC có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.



TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 1, 2 & 3, Tòa nhà Capital Place
6 Thái Văn Lung, Quận 1, TPCHM
T : (+84 8) 3 823 3299
F : (+84 8) 3 823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

6 Lê Thánh Tông
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
T : (+84 4) 3 933 4693
F : (+84 4) 3 933 4822

E: infor@hsc.com.vn **W**: www.hsc.com.vn