

MUA 82,500 VND

Giá mục tiêu: 77,000 (*)

(12 tháng)

(*) giá đã bao gồm việc chia tách CP

Thông tin cổ phiếu

Kế hoạch doanh thu 2010:	993 tỉ đồng
Kế hoạch LN trước thuế 2010:	190 tỉ đồng
Ngày niêm yết:	19/10/2009
Giá chào sàn:	66,000 VND
Giá trị vốn hóa thị trường:	2,118 tỉ VND
Số CP đang lưu hành:	23.03 triệu CP
KLGD bình quân 3 tháng:	474,660 CP
Giá cao nhất 52 tuần:	100,000 VND
Giá thấp nhất 52 tuần:	58,500 VND

Thông tin cổ đông

Cổ đông	Tỷ lệ %
Tổng công ty địa ốc Sài Gòn	16.15
Vietnam Azalea Fund Limited (Mekong Capital)	6.08
VOF Investment Limited (Vina Capital)	4.64

Biểu đồ giá & KLGD



ITC - CÔNG TY CP ĐẦU TƯ – KINH DOANH NHÀ (INTRESCO)

Hơn 200 tỉ lợi nhuận từ dự án Cao ốc An Khang sẽ được hạch toán trong năm 2010

- Chúng tôi vẫn giữ khuyến nghị MUA cổ phiếu ITC với mức giá mục tiêu trong năm 2010 là 77,000 đồng/cổ phần, là mức giá đã bao gồm việc tách CP chia thưởng và phát hành thêm.
- ĐHCĐ của ITC đã thông qua kế hoạch chia thưởng tỉ lệ 1:1 và để tăng vốn gấp đôi sau đó chào bán tỷ lệ 1:1 với giá phát hành sẽ được HĐQT quyết định nhưng không thấp hơn 20.000 đồng/cổ phiếu.
- Theo chúng tôi ghi nhận được thì Dự án Cao ốc An Khang đã bán được 90% số căn hộ trong năm 2009, tuy nhiên đến thời điểm này thì nhiều khả năng ITC sẽ hạch toán phần lớn (có thể trên 70%) dự án này trong năm 2010.
- Theo báo cáo tài chính chưa kiểm toán thì kết thúc năm 2009 ITC đạt 847 tỉ đồng doanh thu ròng (vượt 13% so với hoạch) và 119.6 tỉ lãi ròng (vượt 19.6% so với hoạch đề ra).
- Lợi nhuận ròng của ITC thấp hơn khoảng 15% so với dự báo của chúng tôi. Nguyên nhân chính là ITC vẫn chưa hạch toán dự án Cao ốc An Khang vào kết quả kinh doanh năm 2009. Do đó với khoảng gần 800 tỉ đồng doanh thu và 280 tỉ đồng lãi gộp từ dự án này thì nhiều khả năng sẽ có đột biến về kết quả kinh doanh so với kế hoạch của năm 2010.

Phân Tích SWOT

Điểm yếu :

So với các doanh nghiệp cùng ngành thì hiệu quả kinh doanh và quản lý của ITC đang đứng ở mức khá thấp (xem bảng). Tỷ lệ doanh thu ròng trên tổng tài sản chỉ ở mức trên dưới 30% trong 3 năm gần đây. Điều này nói lên hiệu quả sử dụng tài sản còn thấp của ban lãnh đạo ITC.

Lợi nhuận	ITC	BCI	SJS
Lãi gộp/ Doanh thu	32.0%	58.0%	63.5%
Lãi hoạt động/ Doanh thu	16.7%	52.8%	82.2%
Lãi trước thuế/ Doanh thu	17.6%	56.7%	80.5%
Lãi ròng / Doanh thu	14.2%	47.4%	66.3%
EBITDA/ Doanh thu	21.3%	59.6%	80.9%
EBIT/ Doanh thu	21.1%	57.1%	80.7%
Hiệu quả Quản lý			
ROE	9.1%	17.6%	41.6%
ROA	4.2%	7.0%	24.3%
ROCE	11.7%	13.0%	39.4%
Doanh thu/ Vốn hóa lần	0.40	0.13	0.14
Doanh số/ Nhân viên Tỷ	1.56	2.72	2.96

Chuyên viên phân tích

Phạm Văn Duy

pvd@dds.com.vn

Tel: (84.8) 3914 7769 - 603

Lĩnh vực hoạt động:

- Kinh doanh nhà; Dịch vụ địa ốc; Xây lắp.
- Đầu tư tài chính.

Dự án tiêu biểu:

- Thương xá khu chế xuất Tân Thuận;
- Nhà văn hóa Huyện Vĩnh Hưng - Vĩnh Long;
- Đài phát thanh - Truyền hình thị xã Bà Rịa;
- Khu biệt thự 24 Phạm Hồng Thái;
- Khu dân cư Phong Phú.
- Khu dân cư Long Thới – Nhơn Đức.
- Cao ốc An Cư 16 tầng (An Phú-An Khánh, Q.2);
- Cao ốc INTRESCO - Hải Âu;
- Cao ốc An Khang Q2;
- Trung tâm thương mại, Cao ốc văn phòng, căn hộ INTRESCO.
- Căn hộ cao cấp THỊNH VƯỢNG;

Năng lực kinh doanh: trong giai đoạn 2009 – 2014, ITC sẽ triển khai đầu tư và khai thác các dự án khu dân cư, cao ốc văn phòng, khu dân cư, trung tâm thương mại và chung cư với tổng vốn đầu tư hơn 10,000 tỉ đồng.

- **Điểm mạnh :**

Là doanh nghiệp NN được cổ phần hóa từ năm 2001, tuy nhiên đến thời điểm này tỷ lệ sở hữu của Tổng công ty Địa ốc Sài Gòn vẫn là 16.15%. Do đó tiềm năng trong việc tăng quỹ đất từ cổ đông lớn này thông qua các dự án hợp tác, góp vốn, liên doanh vẫn còn rất lớn trong các năm tới.

Đất phục vụ cho các dự án trước năm 2012 gần như đã đền bù giải tỏa xong và đang trong giai đoạn thi công, đây là cơ sở cho kế hoạch kinh doanh trong 3 năm tới của ITC.

- **Cơ hội :**

Tổng vốn đầu tư vào các dự án BĐS của ITC giai đoạn 2009 – 2014 là gần 10,000 tỉ đồng, gấp hơn 3.3 lần tổng tài sản hiện tại. Cùng với đà phục hồi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán thì chắc chắn sức tiêu thụ của TT BĐS sẽ tương quan thuận, chúng ta có thể theo dõi sát sự tương quan này.

Hơn 1,615 tỉ hàng tồn kho là giá trị các khoản đầu tư dở dang vào các dự án BĐS hiện nay của ITC. Năm 2007 ITC đã tiến hành định giá lại từ các tài sản nhà, đất 1 lần với khoảng thặng dư lên tới 770 tỉ đồng. Hiện tại ITC đang thuê 1 đơn vị nước ngoài tiến hành định giá lại các tài sản này, nhiều khả năng giá trị thặng dư từ việc này sẽ lại tăng lên 1 khoản đáng kể.

Tính đến hết năm 2009, 1,615 tỉ hàng tồn kho chủ yếu là chi phí đầu tư các dự án nhà 106 Lý Chính Thắng (gần 100 tỉ); nhà 146 Nguyễn Văn Trỗi và 223 Hoàng Văn Thụ (463 tỉ); Dự án Long Phước (146 tỉ); Dự án Long Thới (141 tỉ); Cao ốc An Khang (151 tỉ); Dự án khu 6A (94 tỉ).

- **Thách thức :**

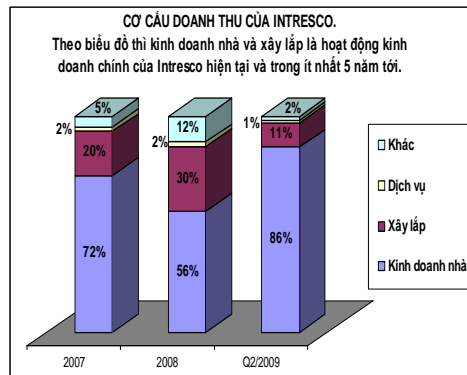
Một bất lợi cho giá CP ITC kể từ khi niêm yết đến nay là việc các quỹ đầu tư như VF1, VF2, VOF (từ 9.25% xuống còn 4.64%), Vietnam Azalea Fund Limited liên tục bán ra, giảm lượng CP nắm giữ xuống dưới 5% (chỉ còn Vietnam Azalea Fund Limited là từ 10% xuống còn 6.08%). Theo chúng tôi, mục đích của việc bán ra này nhiều khả năng chỉ là việc chốt lời và cơ cấu danh mục đầu tư khi mà các khoản đầu tư này đều bắt đầu từ năm 2006 – 2007.

Lĩnh vực kinh doanh BĐS luôn đòi hỏi vốn lớn và thời gian thu hồi vốn phải nhanh nhằm giảm thiểu chi phí tài chính cho dự án, do đó rủi ro chính mà Intresco phải luôn đối mặt chính là sự sôi động của TT BĐS phía nam, những dự án có tính thanh khoản cao sẽ giảm bớt rủi ro về mặt này.

Luật thuế BĐS cộng với tín dụng bất động sản chưa có xu hướng nổi lên đang làm giảm sức cầu đối với các dự án căn hộ cao cấp và KDC hiện nay.

Phân tích hoạt động kinh doanh Dự báo thu nhập

Tỷ trọng doanh thu



DỰ BÁO THU NHẬP (triệu đồng)

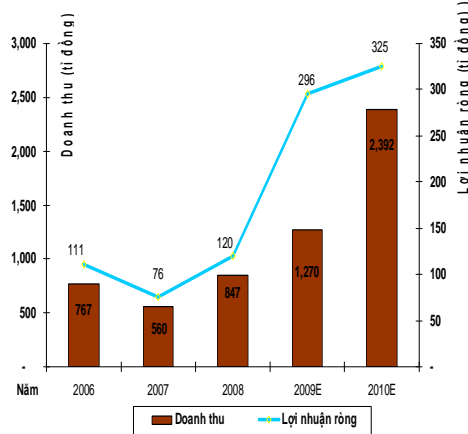
Năm	2007	2008	2009E	2010E	2011E
Doanh thu thuần	766,998	560,220	847,033	1,269,760	2,391,800
Lợi nhuận gộp	178,392	114,146	271,162	439,030	504,980
Tỷ lệ lợi nhuận gộp	23.26%	20.38%	32.01%	34.58%	21.11%
Lợi nhuận trước thuế, lãi vay và khấu hao	161,241	137,366	185,308	428,712	473,637
Lợi nhuận trước thuế	152,063	104,929	149,567	394,325	433,637
Thuế	41,484	28,852	29,913	98,581	108,409
Lợi nhuận ròng	110,579	76,077	119,654	295,744	325,228
EPS (Đ)	5,522	3,304	5,196	4,281	4,708
Cổ tức (Đ)	3,000	1,000	2,000	2,200	2,200
Giá CP vào ngày cuối năm	N/A	N/A	77,937	64,211	75,320
Thư giá (BV)	60,537	53,322	57,479	22,584	26,009
PER (x)	N/A	N/A	15	15	16
P/BV(x)	N/A	N/A	1.36	2.84	2.90
Tỷ suất cổ tức (%)	N/A	N/A	2.57%	3.43%	2.92%
ROE (%)	9.33%	6.19%	9.04%	18.95%	18.10%
ROA (%)	3.61%	2.41%	4.17%	10.02%	10.66%

Doanh thu năm 2008 giảm 27% so với 2007, chủ yếu là do tình hình khó khăn chung của TT BĐS và nền kinh tế làm giảm sức tiêu thụ các dự án của ITC. Tuy nhiên khoản lợi nhuận khác gần 54 tỉ đồng là yếu tố chính giúp ITC duy trì được hiệu quả hoạt động trong năm. Mặc dù không có giải trình cụ thể từ phía Intresco nhưng theo chúng tôi đánh giá thì khoản lợi nhuận khác này đến từ việc định giá lại các tài sản là BĐS tồn kho của ITC.

Nguyên tắc ghi nhận doanh thu của Intrsco hiện nay là khách hàng chấp nhận thanh toán. Do đó khi khoản mục khoản phải thu tăng mạnh và không có xu hướng giảm qua các quý sẽ là 1 bất lợi cho rủi ro thanh toán của Intresco. So với đầu năm 2009 khoản mục này đã giảm từ hơn 1,200 tỉ đồng xuống còn 773 tỉ đồng vào cuối năm.

Tổng tài sản năm 2009 giảm hơn 293 tỉ đồng từ 3,161 tỉ xuống còn 2,868 tỉ chủ yếu là do nợ phải trả giảm hơn 391 tỉ trong khi nguồn vốn của ITC lại tăng hơn 98 tỉ. Điều này cho thấy ITC đang cơ cấu lại tài sản vốn có nhằm giảm thiểu rủi ro và chi phí trong hoạt động tài chính.

Tăng trưởng doanh thu & lãi ròng



KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ (triệu đồng)

Quý	Q1 2009	Q1 2009	Q1 2009	Q1 2009	Q1 2010	2008	2009	10/10/2009	2009/2008
Doanh thu ròng	148,369	277,950	179,844	240,870	323,766	560,220	847,033	118.2%	51.2%
Tỉ lệ Lợi nhuận gộp	82.72%	22.81%	28.81%	13.79%	35.19%	20.38%	32.01%	-57.5%	57.1%
Lợi nhuận gộp	122,730	63,389	51,817	33,216	113,937	114,146	271,162	-7.2%	137.6%
Chi phí QLDQ	10,722	16,486	15,015	17,331	20,487	36,407	59,554	91.1%	63.6%
Chi phí Bán hàng	3,481	4,415	3,612	-532	4,195	10,579	10,976	20.5%	3.8%
Lợi nhuận từ HĐ tài chính	-32,862	-19,720	2,158	-8,415	5,203	-16,199	-58,839	-115.8%	263.2%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	75,665	22,778	35,348	8,002	94,457	50,961	141,793	24.8%	178.2%
Lợi nhuận trước thuế	75,605	22,695	35,679	15,388	104,957	104,929	149,567	38.8%	42.5%
Tỉ lệ thuế (%)	17.33%	15.70%	18.57%	35.87%	25.00%	27.50%	20.00%	44.2%	-9.1%
Lợi nhuận ròng	62,500	19,112	29,053	9,868	78,718	76,077	119,654	25.9%	47.4%
EPS (đồng)	2,714	830	1,262	429	3,418	3,304	5,196	25.9%	47.4%

Hiện tại hơn 200 tỉ đầu tư tài chính dài hạn của ITC chủ yếu tập trung vào 2 lĩnh vực là tài chính và xây dựng. Trong đó tài chính chiếm khoảng 25% còn lại là xây dựng. Tính đến hết quý 4 ITC đã thực hiện trích lập dự phòng giảm giá gần 45 tỉ đồng so với đầu năm 2009.

Kết thúc quý 4/2009, với gần 733 tỉ đồng khoản mục trả trước cho người bán (chủ yếu từ việc góp vốn vào 2 dự án Giai Việt 250 tỉ và Phước Kiển 200 tỉ). Khoản mục này kết thúc quý giảm còn 488 tỉ đồng, chúng tôi sẽ cập nhật giải trình về con số này sau khi có báo cáo kiểm toán năm 2009 của ITC.

Định giá cổ phiếu

Chúng tôi định giá CP của ITC chủ yếu dựa trên phương pháp so sánh P/E với các công ty trong cùng ngành nghề.

Mã	Giá	Vốn hóa Tỷ VND	P/E	P/B	ROE
BCI	54,500	2,954	14.1	2.7	19.0%
SJS	76,500	7,650	10.3	4.4	42.3%
DIG	68,000	6,800	18.2	5.9	32.6%
SC5	56,500	583	15.8	2.7	16.8%
TDH	59,500	2,254	10.5	1.8	17.3%
NTH	134,000	2,186	5.3	4.1	78.2%
HBC	37,000	559	12.0	1.0	8.0%
DXG	63,500	508	22.4	4.1	18.4%
HDC	57,500	467	6.5	2.3	34.9%
ITC	82,500	1,900	15.8	1.4	9.0%
Bình quân một số công ty cùng ngành thuộc khu vực Châu Á			23.1	2.0	9.4%
Bình quân			15.9	2.9	23.6%

Dựa trên các rủi ro và lợi thế mà chúng tôi đánh giá thì giá CP của ITC sẽ được điều chỉnh tăng với hệ số điều chỉnh là 1.14 so với mức giá theo phương pháp P/E.

Mức P/E theo kết quả kinh doanh 4 quý gần nhất và số CP đang lưu hành hiện tại của ITC là 15.8, gần bằng với mức bình quân các công ty trong ngành và 1 số công ty thuộc khu vực Châu Á là 15.9.

Chúng tôi đưa ra dự báo kết quả kinh doanh của ITC trong quý 1/2010 và năm 2010 với các mức EPS lần lượt là 3,850 đ/cp (chưa tăng vốn) và 4,280 đ/cp (đã tăng vốn).

Dựa trên các chi tiết trên thì giá CP của ITC được chúng tôi dự phóng trong quý 2/2010 và trong năm 2010 lần lượt là 101,000 đ/cp (giá chưa chia tách) và 77,000 đ/cp (giá đã chia tách).

- Doanh thu cố định từ cho thuê BĐS (bao gồm nhà, trung tâm thương mại, văn phòng cho thuê): tính đến hết năm 2011 ITC sẽ có hơn 60,000 m2 sàn cho thuê, với giá từ 2.4 – 3.6 triệu đồng/m2/năm. Hiện tại, chỉ có khoảng 24,300 m2 đang cho thuê. Dự kiến năm 2010 doanh thu là 47.1 tỉ, lợi nhuận 44.7 tỉ. Năm 2011 doanh thu đạt 57.3 tỉ, lợi nhuận đạt 54.4 tỉ đồng.

- Cao ốc An Khang quận 2: 6000m2 sàn văn phòng & TTTM cho thuê, 288 căn hộ với giá bán bình quân 27 triệu đồng/m2, tính đến hết năm 2009 đã bán được 258 căn, hay 89.6%.

- Cao ốc Thịnh Vượng quận 2: 182 căn hộ sẽ được bán với giá bình quân 19 triệu đồng/m2. Hiện tại đã xây xong phần thô và đang trong giai đoạn hoàn thiện. Dự kiến giữa năm 2010 sẽ bàn giao nhà.

- KDC Đa Phước, Bình Chánh: 2.5ha đất ở được phân lô, bán nền với giá thấp nhất 10 triệu đồng/m2. Hiện tại đã đền bù giải tỏa xong.

- Cao ốc Intresco Hải Âu, quận 9: đang tiến hành xây dựng. Hơn 59,000m2 căn hộ, gần 35,700m2 sàn thương mại dịch vụ - văn phòng cho thuê. Trong phần tính toán và dự báo doanh thu chúng tôi chỉ tính phần từ bán căn hộ (giá bình quân 19 triệu đồng/m2) và tách phần doanh thu từ sàn thương mại dịch vụ - văn phòng cho thuê.

- KDC Phước Kiển: giá bán dự kiến 11 triệu đồng/m2 với hơn 44,000m2 đất nền.

- KDC xã Tương Bình Hiệp Thủ dầu 1 - Bình Dương: giá bán dự kiến 6 triệu đồng/m2 với gần 11.9ha đất nền.

- Tổ hợp TTTM và tổ hợp cao cấp Giai Việt P.5 - Q.8: gần 52,000m2 căn hộ với giá bán bình quân 19tr/m2. Đây là dự án góp vốn cùng Hoàng Anh Gialai.

Dựa trên những thông tin công bố của ITC và Theo thông tin thu thập, tính toán của chúng tôi thì trong 2 năm 2010 và 2011, nguồn thu chính của ITC đến từ các các dự án sau:

Dự án	Doanh thu	Tỉ lệ lãi gộp	Lợi nhuận gộp	Ghi chú	Năm
Cao ốc An Khang Q2	399.32	34.9%	139.32	Có thể Hạch toán 70% còn lại	2010
Thu từ hoạt động xây lắp	127.80	10.0%	12.78	Tăng trưởng 14% so với 2009	2010
Cao ốc Thịnh vượng	218.03	48.2%	105.13	Hạch toán 100%	2010
KDC Đa Phước	227.50	21.4%	48.64	Hạch toán ban đầu 70%	2010
Thu từ HĐXL	155.25	10.0%	15.53	Tăng trưởng 14% so với 2010	2011
KDC Đa Phước	97.50	12.5%	12.16	Hạch toán 30% còn lại của năm 2010	2011
KDC Long thời - Nhơn Đức, nhà bè	1,028.59	20.4%	210.19	Hạch toán ban đầu 50%	2011
Cao ốc Intresco Hải Âu, quận 9	224.57	-11.7%	-26.23	Hạch toán ban đầu 50%	2011
KDC Phước Kiển	244.63	31.1%	76.18	Hạch toán ban đầu 50%	2011
KDC xã Tương Bình Hiệp Thủ dầu 1 - Bình Dương	142.38	26.2%	37.26	Hạch toán ban đầu 20%	2011
Tổ hợp TTTM và tổ hợp cao cấp Giai Việt P.5 - Q.8	443.30	28.7%	127.05	Hạch toán ban đầu 50%	2011

Nguồn: tổng hợp từ ITC, DDS

Danh sách các dự án của Intresco

** Diện tích đầu tư của Khu dân cư tính theo diện tích đất tự nhiên và của Cao ốc văn phòng – căn hộ tính theo diện tích sàn xây dựng.*

TT	Tên Dự án	Diện tích đầu tư*	Tổng mức vốn đầu tư (tỉ VND)	Tỷ lệ sở hữu	Tiến độ	Dự kiến khai thác KD
1	KDC Long Thới – Nhơn Đức	48,2 ha	1.636,8	100%	Đã đền bù giải tỏa (ĐBGT) 80%, đang lập QH 1/500 và lập dự án đầu tư	2011
2	Cao ốc An Khang	45.837 m ²	520	100%	Giao căn hộ tháng 7/2009	2009
3	KDC Đa Phước	11,8 ha	264,2	50%	ĐBGT xong, đang lập QH 1/500 và dự án đầu tư	2010
4	Cao ốc Thịnh Vương	21.272 m ²	112,9	70%	Đang xây dựng phần thô	2010
5	Cao ốc Intresco Hải Âu	142.601 m ²	501,6	40%	Đất đã hoàn tất các thủ tục pháp lý để xây dựng	2011
6	KDC Phước Kiển	31 ha	336,9	34%	ĐBGT được 90%, đang lập QH 1/500 và lập dự án đầu tư	2011
7	Khu nhà vườn – Du lịch sinh thái (Long Phước – Q.9)	105,2 ha	1.620	100%	ĐBGT được 20%	2013
8	Khu nhà cao cấp tại P. Tăng Nhơn Phú A&B	43 ha	1.265	100%	Đã giải tỏa được 6/43 ha	2012
9	KDC Xã Tương Bình Hiệp – Bình Dương	33,9 ha	525,6	100%	Được UBND Bình Dương thỏa thuận địa điểm đầu tư; Công ty đã đền bù 28% diện tích đất dự án	2011
10	Khu Công trình Công cộng và Dân cư Intresco (Khu 6A)	6,9 ha	223,6	100%	Đã ĐBGT 80%; đang điều chỉnh QH: 1/500	
11	TTTM-DV-VP Intresco Lý Chính Thắng	77.320 m ²	2.670	100%	Đang lập phương án di dời 40% diện tích mặt bằng còn lại	2014
12	146 Nguyễn Văn Trỗi và 223 Hoàng Văn Thụ - P.8 – Q. Phú Nhuận	34.210 m ²	740	100%	Đang lập phương án đầu tư	2013
13	Tổ hợp TTTM và căn hộ cao cấp Giai Việt – P.5 – Q.8	323.047 m ²	632,5	20%	Đất trống; thiết kế kỹ thuật thi công	2011
14	Khu TMDV- Căn hộ Long Sơn	127.987 m ²	860,9	90%	Đang chờ điều chỉnh QH 1/2000	2013
15	KCN Bàu Rông và KCN Bàu Hai Năm	356 ha	1.500	100%	Đang điều tra thống kê lập phương án đền bù	2012

Nguồn: BCB của INTRESCO

Trong danh sách các dự án trị giá khoảng 10 ngàn tỉ đồng đang triển khai của INTRESCO, thì dự kiến năm 2009 hoàn thành 5.2%, năm 2010 là 2.1%, năm 2011 là 28%, còn lại chia đều cho các năm từ 2012 – 2014. Hầu hết các dự án đến năm 2011 đều ở trạng thái đền bù giải tỏa gần xong. Do đó, nhu cầu vốn, doanh thu và lợi nhuận của INTRESCO nhiều khả năng sẽ có đột biến từ năm 2011.

Lịch chia thưởng, cổ tức năm 2008, 2009

30/11/2009 Tạm ứng cổ tức bằng tiền 1,000đ/cp năm 2009.

Kết Luận

Chúng tôi đánh giá ITC là cổ phiếu bluechip, tính thanh khoản tốt, thích hợp cho cả mục tiêu đầu tư ngắn và trung hạn.

ITC có khả năng tạo đột biến trong kinh doanh dựa trên các tài sản là hàng tồn kho hiện tại.

Trong điều kiện thuận lợi của thị trường BĐS giai đoạn 2010 – 2014 thì doanh thu và lợi nhuận của ITC sẽ tăng mạnh kể từ năm 2012.

Theo dự báo của chúng tôi thì trong 2 năm tới hiệu quả kinh doanh của ITC vẫn đứng ở mức thấp so với tiềm năng thực sự của ITC.

➤ Kế hoạch lợi nhuận và cổ tức giai đoạn 2009-2011

ĐTV: triệu đồng

Chi tiêu	Năm 2009		Năm 2010		Năm 2011	
	Triệu đồng	% tăng (giảm) so với 2008	Triệu đồng	% tăng (giảm) so với 2009	Triệu đồng	% tăng (giảm) so với 2010
Vốn điều lệ (*)	230.288	15,00%	230.288	0%	230.288	0%
Doanh thu thuần	748.245	17,37%	852.000	13,86%	1.035.137	21,49%
Lợi nhuận sau thuế	100.000	31,44%	112.000	12,00%	131.000	16,96%
Lợi nhuận sau thuế/Doanh thu thuần	13,36%	-	13,14%	-	12,65%	-
Lợi nhuận sau thuế/ Vốn điều lệ	43,42%	-	48,63%	-	56,88%	-
Cổ tức/ vốn điều lệ	20%		22%		22%	

Nguồn: Công ty cổ phần Đầu tư - Kinh doanh nhà

Tài liệu này được chuẩn bị để phát hành ra công chúng dựa trên những thông tin có được từ những nguồn cung cấp đáng tin cậy đã được xác thực. Chúng tôi không có bất kỳ đề xuất nào về tính chính xác và hoàn chỉnh cho những thông tin được công bố. Bất kỳ thông tin nào được giới thiệu trong tài liệu này đều không nhằm hướng đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và những nhu cầu riêng biệt của bất kỳ người nào đọc tài liệu này. Dong Duong Securities JSC không chịu trách nhiệm trước bất kỳ quyết định đầu tư nào của người dùng tài liệu này. Dong Duong Securities JSC không sở hữu bất kỳ cổ phiếu nào của công ty nêu trên hay đối thủ cạnh tranh.

Công bố và phát hành bởi:

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ĐÔNG DƯƠNG (DDS)

148-150 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Q.1, Tp HCM

Điện thoại: 84-83-9147769 Fax: 84-8-8217602 Website:

www.dds.com.vn

.....
Phan Tiến Đức
Giám đốc Phân tích