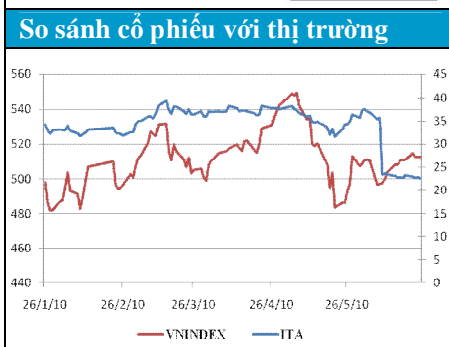
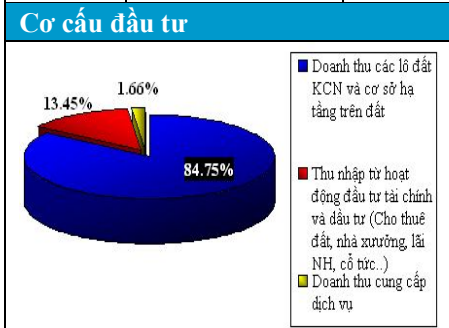


Ngày 25/06/2010	
Giá đóng cửa	22,200
P/E 2010	10.09
Giá mục tiêu	26,400

Thông tin cơ bản	
Sản phẩm chính	KCN
Vốn điều lệ (tỷ VND)	3,414
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	7,580
Sở hữu nước ngoài (%)	27.41
Sở hữu Nhà nước (%)	0
Tỷ lệ HĐQT và BKS (%)	n/a

Khuyến nghị gần nhất		
Ngày xuất bản	Giá đóng cửa tại ngày ra khuyến nghị	Khuyến nghị



Tên công ty	CTCP ĐẦU TƯ & CÔNG NGHIỆP TÂN TẠO
Khuyến nghị	MUA

Khuyến nghị đầu tư

CTCP Đầu tư & Công nghiệp Tân Tạo là doanh nghiệp Bất động sản hoạt động trong lĩnh vực đầu tư xây dựng khu công nghiệp, khu đô thị với thị trường chủ yếu ở miền Nam. Quy mô vốn điều lệ lớn, hoạt động kinh doanh tăng trưởng ổn định, nhiều dự án lớn có tính khả thi cao và khả năng huy động vốn tốt cùng bộ máy lãnh đạo giàu kinh nghiệm giúp ITA trở thành một trong những cổ phiếu nhận được khá nhiều sự quan tâm của giới đầu tư.

Dựa trên những phân tích về tình hình hoạt động kinh doanh của ITA cùng với những triển vọng tăng trưởng trong tương lai, EPS 2009 là 2,087 đồng và EPS 2010 chúng tôi dự phóng tính trên 341 triệu cổ phiếu lưu hành là 2,204 đồng. Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể cân nhắc MUA VÀO đối với cổ phiếu ITA cho mục tiêu đầu tư trung và dài hạn với mức giá mục tiêu là 26,400 đồng, cao hơn mức giá ngày 25/06/2010 là 18.92%.

Những điểm chú ý

- Hoạt động chính trong lĩnh vực khu công nghiệp và đô thị, ITA có một quỹ đất lớn và những dự án quy mô lớn mang lại một nguồn thu nhập tăng trưởng khá ổn định qua các năm.
- Hơn 80% doanh thu của ITA đến từ hoạt động Core business, 20% đến từ doanh thu dịch vụ.
- Là doanh nghiệp có hiệu quả cho thuê đất tại các Khu công nghiệp cao hơn rất nhiều so với mức trung bình của các KCN trên cả nước hiện nay.
- Hiện tại, ngoài việc tiếp tục triển khai nhiều dự án lớn như KCN Tân Đức giai đoạn 2, Tân Tạo Sky..., ITA còn lấn sân sang lĩnh vực điện với nhà máy nhiệt điện Kiên Lương 1, thủy điện Long An... và lĩnh vực giáo dục khi thành lập trường Đại học Tân Tạo tại Long An.
- Khả năng huy động vốn tốt do tiếp cận được nhiều nguồn vốn vay từ nước ngoài với lãi suất ưu đãi.
- Với nhiều dự án lớn và bộ máy lãnh đạo tâm huyết nhiều năm kinh nghiệm, ITA luôn đạt được tốc độ tăng trưởng cao trong ngành.
- Doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2009 lần lượt là 1,203 tỷ và 429.2 tỷ, tương ứng tăng 13.75% và 44.66% so với 2008; EPS cả năm đạt 2,087 đồng.

Chỉ tiêu	Q4-09	Q1-10F	Q2-10F	Q3-10F	Q4-10F	2009	2010F
Doanh thu (triệu đồng)	281,693	381,723	835,431	883,433	789,433	1,203,087	2,890,020
Tăng trưởng	-33.19%	132.72%	107.22%	136.64%	180.25%	13.75%	140.22%
Tỷ lệ lợi nhuận gộp trên doanh thu	37.96%	26.63%	31.37%	39.96%	29.38%	26.40%	32.83%
Tỷ lệ lợi nhuận thuần trên doanh thu	98.23%	28.60%	24.00%	32.41%	38.29%	41.92%	31.08%
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)	297,978	112,283	200,909	286,551	304,247	512,289	903,990
Lợi nhuận sau thuế (triệu đồng)	274,149	90,678	165,873	235,377	249,965	429,224	740,897
Tăng trưởng	303.10%	145.86%	202.64%	118.26%	-8.82%	44.66%	72.85%
EPS (Đồng)	1,347	441	493	699	743	2,087	2,204

CÁC ĐIỂM CHÍNH


Quy mô vốn điều lệ liên tục gia tăng qua các năm.

Vốn điều lệ hiện tại là 3,414 tỷ đồng.

Hoạt động chính là phát triển khu công nghiệp, khu đô thị.

Lấn sân sang nhiều lĩnh vực khác như điện, giáo dục, vật liệu xây dựng..

Năm 2009, ITA chịu ảnh hưởng khi các nhà đầu tư nước ngoài chứng lại không tiếp tục mở rộng đầu tư.

Doanh thu chủ yếu đến từ cho thuê đất và nhà xưởng.

Tên công ty : CTCP Đầu tư & Công nghiệp Tân Tạo
Mã giao dịch : ITA **Sàn GD:** HOSE
Tên viết tắt : ITACO
Địa chỉ : KCN Tân Tạo, Phường Tân Tạo A, Q Bình Tân, Tp Hồ Chí Minh.
Điện thoại : 84-(8) 3750 51 71 **Fax:** 84-(8) 3750 82 37
Website : www.tantaocity.com

Lịch sử hình thành:

CTCP Đầu tư & Công nghiệp Tân Tạo (ITACO) tiền thân là Công ty TNHH Đầu tư Xây dựng Kinh doanh Cơ sở hạ tầng KCN tập trung Tân Tạo.

Công ty bắt đầu niêm yết với mã ITA ngày 15/11/2006 trên sàn giao dịch chứng khoán TP Hồ Chí Minh với vốn điều lệ ban đầu là 500 tỷ.

Quy mô vốn điều lệ liên tục gia tăng qua các năm để tài trợ nhu cầu vốn đầu tư cho các dự án lớn, tính đến thời điểm hiện tại vốn điều lệ của ITA là 3,414 tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh:

Lĩnh vực hoạt động kinh doanh chính của ITA là đầu tư xây dựng phát triển khu công nghiệp, khu đô thị lớn, tập trung chủ yếu ở khu vực miền Nam. Đầu tư hạ tầng KCN thuộc dạng đầu tư bất động sản thương mại được hưởng nhiều ưu đãi. Khi KCN lấp đầy, nguồn thu ổn định thì khả năng sử dụng nguồn vốn nhân rồi hiệu quả, hoạt động đầu tư ra bên ngoài quyết định sự tăng trưởng của ITA.

Hiện tại, ngoài việc tiếp tục đầu tư vào các KCN Tân Tạo, Tân Đức, Kiên Lương, ITAHAN, Phô Phong... ITA còn có nhiều dự án Bất động sản như Tân Tạo Sky, Tân Đức Plaza, khu đô thị E.City Tân Đức.. đang trong giai đoạn xây dựng và hoàn chỉnh. Ngoài ra, ITA còn lấn sân sang lĩnh vực điện với Trung tâm nhiệt điện Kiên Lương, thủy điện Đắc Mỹ 2_Quảng Nam, thủy điện Chi Khê_Nghệ An, nhà máy nhiệt điện Long An...; lĩnh vực vật liệu xây dựng với nhà máy xi măng Tân Tạo công suất 1triệu tấn/năm và lĩnh vực giáo dục khi thành lập trường Đại học Tân Tạo chất lượng Hoa Kỳ tại Long An... Dựa vào ngành nghề chính đã thành công, có thể thấy ITA đang phát triển khá rộng và tham vọng với nhiều dự án quy mô, tầm cỡ.

Năm 2009, trong bối cảnh kinh tế Thế giới nói chung và Việt Nam nói riêng vẫn còn nhiều khó khăn sau ảnh hưởng của khủng hoảng kinh tế, mặc dù nhận được nhiều hỗ trợ từ Chính phủ thông qua các gói kích cầu, tuy nhiên do đặc thù của 1 doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực phát triển hạ tầng khu công nghiệp, hoạt động kinh doanh của ITA đã chịu không ít ảnh hưởng khi các nhà đầu tư nước ngoài chứng lại không tiếp tục mở rộng đầu tư. Tuy vậy, doanh thu của công ty vẫn đạt 1,203 tỷ, tăng trưởng 13.75% so với 2008, lợi nhuận sau thuế đạt 429 tỷ, tăng 44.66% so với cùng kỳ. Doanh thu của ITA chủ yếu đến từ tiền thuê đất và nguồn thu từ hoạt động cho thuê nhà xưởng và cung cấp dịch vụ KCN. Thu nhập từ hoạt động tài chính của ITA chủ yếu là các khoản cho nhà đầu tư mua đất đai, nhà xưởng trả chậm (thường trả trước khoảng 30 – 50%, còn lại trả chậm trong 5 – 10 năm). Trong 325 tỷ thu nhập từ hoạt động tài chính năm 2009, ITA được chia cổ tức 79 tỷ từ CTCP Năng lượng Tân Tạo, đây là khoản lợi nhuận chia lại từ 1,000 tỷ đầu tư vào nhà máy nhiệt điện mà ITA đóng góp 10% vốn pháp định.

Cơ cấu doanh thu & thu nhập 2009	Doanh thu	% Tỷ trọng
Doanh thu các lô đất KCN và cơ sở hạ tầng trên đất	1,154,644	72.40%
Thu nhập từ hoạt động đầu tư tài chính và đầu tư (Cho thuê đất, nhà xưởng, lãi NH, cổ tức..)	325,220	20.39%
Doanh thu cung cấp dịch vụ	48,443	3.04%
Khác	66,578	4.17%
Tổng cộng doanh thu và thu nhập	1,594,885	100.00%

Sở hữu quỹ đất sạch hơn 1,500 ha.

KCN Tân Tạo hiện dẫn đầu về số lượng nhà máy đi vào hoạt động tại Tp Hồ Chí Minh.

KCN Tân Đức được đánh giá là một trong những khu công nghiệp đẹp nhất Thế giới.

KCN Kiên Lương đền bù giải tỏa xong.

Trung tâm điện lực Kiên Lương có vốn đầu tư 6.7 tỷ USD.

ITA góp 10% trong vốn pháp định 10,000 tỷ của CTCP Năng lượng Tân Tạo.

Hiện cả nước có 228 khu công nghiệp.

Hàng năm các KCN đóng góp khoảng 20% giá trị kim ngạch xuất khẩu của cả nước.

Tính chung cả nước tỷ lệ lấp đầy các khu công nghiệp mới đạt khoảng 46%.

Kết quả kinh doanh phụ thuộc vào sự biến động của nền kinh tế, hoạt động đầu tư và nguồn vốn FDI đổ vào Việt Nam.

Quỹ đất: Tính đến nay, ITA đã hoàn thành giải phóng mặt bằng được 1,323 ha, nâng quỹ đất sạch của Tập đoàn lên trên 1,500 ha.

Một số dự án lớn của ITA:

– KCN Tân Tạo: là một trong những khu công nghiệp tập trung, đa ngành của Tp Hồ Chí Minh. Tính đến thời điểm cuối 2009, KCN Tân Tạo đã thu hút vốn đầu tư trên 7,395.2 tỷ đồng và trên 126.54 triệu USD với tổng số 267 nhà đầu tư trong và ngoài nước. Hiện nay, KCN Tân Tạo vẫn là KCN dẫn đầu về số lượng nhà máy đi vào hoạt động tại Tp. Hồ Chí Minh với 240 đơn vị, thu hút trên 30,000 lao động thường xuyên.

– KCN Tân Đức: Đây được đánh giá là một trong những khu công nghiệp đẹp nhất Thế giới, đến nay đã thu hút được 98 nhà đầu tư, trong đó có 20 nhà đầu tư nước ngoài với tổng vốn đăng ký là 122 triệu USD và 78 doanh nghiệp trong nước với tổng vốn đăng ký 2,391 tỷ đồng, trong đó đã có 38 doanh nghiệp đi vào hoạt động, các doanh nghiệp khác đang thiết kế và thi công xây dựng.

Cầu Tân Đức nối khu công nghiệp giai đoạn 1 và 2 được khánh thành tháng 10/2009 đã nâng giá trị đất giai đoạn 2 từ 40\$/m² lên 70 – 90\$/m².

– KCN Kiên Lương đã đền bù giải tỏa xong, ITA đã ký hợp đồng bán cho một số nhà đầu tư kinh doanh xây dựng.

– Trung tâm điện lực Kiên Lương là dự án nhiệt điện lớn nhất Việt Nam do doanh nghiệp ngoài quốc doanh lần đầu tiên được Chính phủ giao làm chủ đầu tư. Dự án có công suất từ 4,400 MW đến 5,200 MW và vốn đầu tư dự kiến khoảng 6.7 tỷ đô la. Nhà máy Nhiệt điện Kiên Lương bước đầu được xây mới với công suất 2x600 MW, sản lượng điện phát lên lưới quốc gia dự kiến sẽ thu về cho ITA từ 8,100 tỷ đến 8,640 tỷ.

Vốn pháp định nhà máy Kiên Lương là 10,000 tỷ, trong đó ITA chỉ góp 10% vào năng lượng Kiên Lương nhằm giành quyền được phát triển hạ tầng cho nguyên nhà máy nhiệt điện, do đó công ty có thể giành quyền ưu tiên mua điện từ Kiên Lương để cung cấp cho các khu công nghiệp; 49% sở hữu nước ngoài của nhà máy năng lượng hiện đã đàm phán xong nhưng đến nay công ty chưa công bố cụ thể nhà đầu tư. Lợi nhuận ITA và các công ty thành viên thu được từ xây dựng nhà máy Kiên Lương được miễn giảm 100% thuế.

Tổng quan tình hình hoạt động các khu công nghiệp tại nước ta hiện nay:

Hiện cả nước có 228 khu công nghiệp, phân bố tại 56 tỉnh, thành phố với tổng diện tích khoảng 58.4 nghìn ha. Trong số này, 145 khu công nghiệp đã đi vào hoạt động, còn lại đang thực hiện giải phóng mặt bằng và xây dựng kết cấu hạ tầng.

Ngoài ra, cả nước còn có 14 khu kinh tế với tổng diện tích gần 630 nghìn ha, tập trung chủ yếu tại miền Trung (10 khu kinh tế), miền Nam (2) và miền Bắc (2).

Theo thống kê của Bộ Kế hoạch và Đầu tư, hàng năm các khu công nghiệp đóng góp khoảng 20% giá trị kim ngạch xuất khẩu của cả nước, tạo việc làm cho hơn 1 triệu lao động, đạt bình quân 70 lao động trực tiếp/ha.

Tuy nhiên, thu hút đầu tư vào các khu công nghiệp, khu chế xuất đang có dấu hiệu giảm sút trong thời gian gần đây. Thống kê cho biết, nhiều khu công nghiệp không thu hút được dự án nào trong 2 năm qua. Cho đến nay, tính chung cả nước tỷ lệ lấp đầy các khu công nghiệp mới đạt khoảng 46%.

Với đặc thù của một doanh nghiệp hoạt động chính trong lĩnh vực xây dựng phát triển các khu công nghiệp, kết quả kinh doanh của công ty phụ thuộc khá nhiều vào sự biến động của nền kinh tế, hoạt động đầu tư và nguồn vốn FDI đổ vào Việt Nam. Tuy nhiên, kinh tế Thế giới vẫn chưa thật sự thoát khỏi cơn bạo bệnh, thế nên dòng FDI vào Việt Nam sẽ mất thêm nhiều thời gian nữa để có thể quay lại thời điểm cao trào như đầu 2007, và điều này lại có thể gây ra không ít khó khăn cho hoạt động chính của các khu công nghiệp cả nước nói chung và ITA nói riêng. Tuy nhiên, giải ngân FDI 6 tháng đầu năm 2010 cũng tương đối khả quan so với cùng kỳ năm 2009. Cụ thể, giải ngân vốn FDI 6 tháng đầu đạt 5.4 tỷ USD, tăng khoảng 6% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, bình quân mỗi tháng từ đầu năm đến nay, giải ngân vốn FDI của Việt Nam vẫn duy trì khoảng 900 triệu USD. Đặt trong bối cảnh thâm hụt thương mại 6 tháng đã vào khoảng trên 6.5 tỷ USD, giải ngân vốn

Nhiều dự án lớn sẽ triển khai trong năm 2010 và các năm tiếp theo đòi hỏi sự gia tăng lớn nhu cầu về vốn để tài trợ cho các dự án này.

Nhu cầu vốn đầu tư năm 2010 là 5,661 tỷ đồng.

Phát hành 2,200 tỷ trái phiếu ngoại tệ.

Thu xếp 2 tỷ USD vốn tài trợ giai đoạn 1 nhà máy điện Kiên Lương.

Năm 2010, ITA không còn được hưởng ưu đãi về lãi suất, do vậy khoản vay lớn sẽ ảnh hưởng đến thu nhập của ITA.

Kế hoạch 2010: tăng trưởng 87.7% doanh thu và 58% lợi nhuận sau thuế.

Ban lãnh đạo ITA khẳng định chắc chắn sẽ thực hiện được toàn bộ những chỉ tiêu đã đề ra.

Duy trì tỷ lệ chi trả cổ tức 50%/ năm.

Cập nhật kết quả kinh doanh quý I/2010.

FDI có nhiều hơn ý nghĩa vốn có là thể hiện sự quan tâm của các nhà đầu tư nước ngoài tới Việt Nam, khi tiếp tục là nguồn bù đắp cho phần thâm hụt khá lớn này.

Nhu cầu vốn huy động tài trợ các dự án:

Tổng tài sản và vốn điều lệ của công ty liên tục gia tăng qua các năm để đáp ứng nhu cầu vốn cho những dự án lớn đang được triển khai. Hiện tại, tổng tài sản của ITA là 7,228.5 tỷ, tăng 26.87% so với 2008 và 53.86% so với 2007. Tận dụng gói kích cầu của Chính phủ, năm 2009 ITA đã tăng cường vay nợ nhằm tập trung đẩy nhanh tiến độ giải phóng mặt bằng. Tổng nợ của ITA trong năm 2009 đã tăng 101.1% so với 2008, trong đó có 900 tỷ đến từ nguồn vốn kích cầu với lãi suất ưu đãi để chi đền bù giải tỏa cho dự án Tân Đức, nhiệt điện Kiên Lương. Nhiều dự án lớn sẽ triển khai trong năm 2010 và các năm tiếp theo đòi hỏi sự gia tăng lớn nhu cầu về vốn để tài trợ cho các dự án này.

Cụ thể, nhu cầu vốn đầu tư năm 2010 của ITA là 5,661 tỷ đồng, trong đó ITA chỉ huy động 4,000 tỷ từ nguồn vốn bên ngoài, hơn 1,600 tỷ còn lại công ty có thể thu xếp được (Hiện ITA có 11 toà căn hộ phục vụ cho công nhân và có thể khai thác được ngay trong năm 2010).

ITA dự định sẽ phát hành 2,200 tỷ trái phiếu ngoại tệ cho các nhà đầu tư chiến lược trong năm 2010. Hiện nay, Chính phủ đang khẩn trương xây dựng đường cao tốc từ Tp Hồ Chí Minh đi Long An, trong đó có đoạn chạy qua thành phố khoa học E.City, do vậy sẽ làm tăng giá đền bù tại khu vực này. Hiện tại giá đền bù tại đây bình quân từ 6 – 8\$/m², công ty dự đoán năm 2010 giá đền bù sẽ hơn 12\$/m². Do vậy thời điểm này, công ty sẽ cố gắng bằng mọi giá để đẩy nhanh tiến độ đền bù. Việc phát hành trái phiếu chuyển đổi với lãi suất 12 – 15%/ năm sẽ mang lại hiệu quả cao, quan trọng nhất là công ty có thể đền bù thành công theo kế hoạch đề ra.

Vừa qua, ban lãnh đạo tập đoàn ITA cũng đã làm việc với Industrial and Commercial Bank of China thu xếp 2 tỷ USD vốn tài trợ giai đoạn 1 của nhà máy điện Kiên Lương.

Mặc dù các khoản nợ này sẽ giúp ITA chủ động được nguồn vốn đầu tư mạnh trong năm 2010 và có lợi thế tốt trong bối cảnh lãi suất trong nước đang ở mặt bằng tương đối cao, song khoản nợ vay lớn sẽ làm tăng chi phí tài chính của ITA đáng kể, năm 2010 công ty không còn được hưởng ưu đãi về lãi suất như năm 2009, do vậy khoản vay lớn sẽ ảnh hưởng đến thu nhập của ITA trong năm tài chính 2010, đó cũng là nguyên nhân mà trong kế hoạch doanh thu và lợi nhuận 2010 công ty đưa ra, dù doanh thu và thu nhập tăng 87.7% nhưng LNST chỉ tăng 58%.

Kế hoạch năm 2010:

Tổng doanh thu và thu nhập: 2,992.7 tỷ đồng, tăng 87.7% so với 1,594.9 tỷ thực hiện năm 2009; trong đó:

– Cho thuê đất, nhà xưởng: 2,576.7 tỷ.

– Thu nhập từ hoạt động tài chính: 360 tỷ.

Lợi nhuận sau thuế: 678.5 tỷ, tăng 58% so với 429.2 tỷ thực hiện năm trước.

Nguồn thu 2010 chủ yếu đến từ hoạt động kinh doanh cho thuê đất- nhà xưởng KCN Tân Tạo – Tân Đức, Trung tâm nhiệt điện Kiên Lương, Tân Tạo Plaza, Tân Đức Star, nhà phố chợ Tân Đức, biệt thự cao cấp khu E.City và các dịch vụ trong các khu công nghiệp.

Tin tưởng vào việc hoàn thành đúng tiến độ giao đất cho người mua trong năm 2010, trong đại hội cổ đông thường niên 2010, ban lãnh đạo ITA khẳng định chắc chắn sẽ thực hiện được toàn bộ những chỉ tiêu đã đề ra.

Từ nay đến 2011, ITA cũng xác định chi phát hành thêm cổ phiếu đủ để trả cổ tức chứ không phát hành thêm cổ phiếu mới và cố gắng duy trì tỷ lệ chi trả cổ tức 50%/ năm.

Kết quả kinh doanh quý I/2010:

Quý I/2010 công ty đạt 381.7 tỷ đồng doanh thu từ hoạt động kinh doanh chính. Trong đó, doanh thu thuần từ cho thuê đất khu công nghiệp đạt 353 tỷ đồng. So với cùng kỳ năm ngoái, doanh thu quý I/2010 tăng 132.7%. Tổng lợi nhuận sau thuế quý I/2010 là 91.7 tỷ đồng, tăng 142.7% so với cùng kỳ năm trước nhưng giảm 66.55% so với quý IV/2009.

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2010:

Chúng tôi dự phóng doanh thu và lợi nhuận ròng của công ty năm 2010 lần lượt là 2,890 tỷ và 730 tỷ, EPS năm 2010 tương ứng đạt 2,204 đồng.

Dựa trên những phân tích khách quan về tình hình hoạt động kinh doanh của ITA cùng với những triển vọng tăng trưởng trong tương lai, chúng tôi dự phóng doanh thu và lợi nhuận ròng của công ty năm 2010 lần lượt là 2,890 tỷ và 728 tỷ, EPS năm 2010 tương ứng đạt 2,204 đồng tính trên 341 triệu cổ phiếu lưu hành. Với những kỳ vọng về những dự án lớn có tính khả thi cao cùng tiềm lực tài chính mạnh của ITA sẽ mang lại dòng thu nhập tăng trưởng cho cổ đông công ty trong những năm sắp tới, về trung và dài hạn, chúng tôi cho rằng đây là một cổ phiếu rất tiềm năng, các nhà đầu tư có thể cân nhắc giải ngân đầu tư vào cổ phiếu này ở một mức giá thích hợp.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH ITA

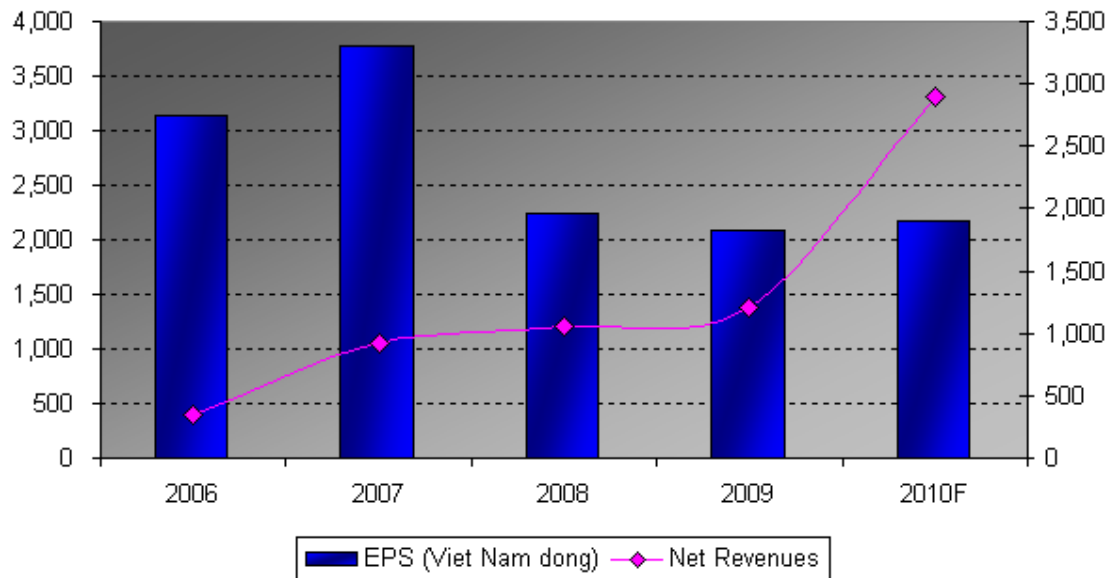
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH	2006	2007	2008	2009	2010F
Doanh thu thuần	352,762	924,920	1,057,633	1,203,087	2,890,020
Giá vốn hàng bán	143,779	394,578	701,805	885,524	1,941,268
Lợi nhuận gộp	208,983	530,342	355,828	317,563	948,752
Chi phí bán hàng	31	1,070	9,797	5,238	2,645
Chi phí quản lý DN	18,477	74,617	83,599	77,973	197,135
Lợi nhuận tài chính	(16,434)	5,228	108,669	270,039	149,265
Lợi nhuận thuần HĐKD	174,041	459,883	371,101	504,391	898,238
Lợi nhuận khác	3,199	1,936	11,939	7,898	5,752
Lợi nhuận trước thuế	177,240	461,819	383,040	512,289	903,990
Thuế thu nhập	35,934	85,292	86,332	83,065	163,093
Lợi nhuận ròng	141,306	367,376	296,708	429,224	741,894
EPS	3,140	3,780	2,249	2,087	2,204

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	2006	2007	2008	2009	2010F
Tổng tài sản	1,464,144	4,698,075	6,068,601	7,228,532	8,756,810
Tài sản ngắn hạn	412,757	1,739,344	2,159,352	3,234,995	3,919,310
Tiền và tương đương tiền	30,478	1,004,691	116,308	104,970	127,154
Khoản phải thu	369,834	516,535	622,923	1,255,817	1,521,868
Hàng tồn kho	731	21,252	1,390,447	1,836,856	2,225,043
Đầu tư dài hạn	962,809	2,044,997	3,259,550	2,737,367	3,315,860
Tài sản cố định	44,771	690,162	70,923	196,345	237,839
Tổng nợ	893,242	1,366,419	1,451,102	2,180,900	2,641,794
Nợ ngắn hạn	715,729	1,041,763	1,066,542	985,326	1,193,557
Các khoản phải trả	614,920	940,401	825,582	601,845	729,034
Nợ dài hạn	177,513	324,656	384,560	1,195,574	1,448,237
Nợ khác	0	0	0	0	0
Vốn chủ sở hữu	570,902	3,295,629	4,624,737	5,048,175	6,115,016
Vốn điều lệ	450,000	971,933	1,322,448	2,059,478	3,414,165
Lợi nhuận sau thuế giữ lại	120,902	380,672	701,522	614,822	326,977
Nguồn vốn	1,464,144	4,698,075	6,068,601	7,228,532	8,756,810

PHÂN TÍCH TỶ LỆ	2006	2007	2008	2009	2010F
Tăng trưởng(%)					
Doanh thu	12.63%	162.19%	14.35%	13.75%	140.22%
Lợi nhuận gộp	21.26%	153.77%	-32.91%	-10.75%	198.76%
Lợi nhuận kinh doanh	30.15%	164.24%	-19.31%	35.92%	78.08%
Lợi nhuận sau thuế	28.38%	159.99%	-19.24%	44.66%	72.85%
Khả năng sinh lợi (%)					
Tỷ lệ lợi nhuận gộp biên	59.24%	57.34%	33.64%	26.40%	32.83%
Tỷ lệ LN HĐKD/doanh thu	49.34%	49.72%	35.09%	41.92%	31.08%
Tỷ lệ lãi sau thuế/doanh thu	40.06%	39.72%	28.05%	35.68%	25.67%
ROA	9.65%	7.82%	4.89%	5.94%	8.47%
ROE	24.75%	11.15%	6.42%	8.50%	12.13%
Cơ cấu nguồn vốn					
Tỷ lệ Nợ/Vốn chủ sở hữu	156.46%	41.46%	31.38%	43.20%	43.20%
Tỷ lệ Nợ/ Tổng tài sản	61.01%	29.08%	23.91%	30.17%	30.17%
Tỷ lệ Nợ NH/ Tổng nợ	80.13%	76.24%	73.50%	45.18%	45.18%
Phân tích tỷ lệ khác					
Số ngày tồn kho	2	10	367	665	382
Số ngày phải thu	377	172	194	281	173
Số ngày phải trả	1,540	710	453	290	123

BÁO CÁO LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ	2006	2007	2008	2009	2010
<u>Lưu chuyển tiền mặt HĐKD</u>	191,241	478,648	28,339	(1,056,980)	(2,564,375)
Lợi nhuận sau thuế	141,306	367,376	296,708	429,224	741,894
Khấu hao	3,426	3,912	4,969	11,334	31,377
Thay đổi về vốn kinh doanh	46,996	107,689	(273,338)	(1,497,538)	(3,499,742)
Tiền mặt kinh doanh khác	(487)	(329)	0	0	0
<u>Tiền đầu tư</u>	(87,107)	(1,911,144)	(1,910,783)	130,300	967,676
Chi vốn đầu tư	(110,897)	(2,003,805)	(2,110,383)	(235,964)	(407,853)
FCF	80,344	(1,525,157)	(2,082,044)	(1,292,944)	(2,972,228)
Đầu tư bằng nguồn tiền khác	(56,554)	1,617,818	2,281,644	1,659,208	1,375,529
<u>Tiền hoạt động tài chính</u>	(103,389)	2,406,709	994,061	915,342	1,618,882
Chi cổ tức	(50,000)	0	(36,880)	0	(308,922)
Chi quản lý tái chính khác	(53,389)	2,406,709	1,030,941	915,342	1,927,804
<u>Phát sinh tiền mặt trong kỳ</u>	745	974,213	(888,383)	(11,338)	22,184
<u>Tiền mặt đầu kỳ</u>	29,733	30,478	1,004,691	116,308	104,970
<u>Tiền mặt cuối kỳ</u>	30,478	1,004,691	116,308	104,970	127,154

TĂNG TRƯỞNG DOANH THU VÀ EPS



KHUYẾN CÁO

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng MNSC không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của MNSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

LIÊN HỆ

PHÒNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MIỀN NAM

Địa chỉ: 28 - 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, Q.1, Tp.HCM.

Tel: (848) 2556518 – Fax (848) 2556519

Email: ppt-mnsc@miennamstocks.com.vn

Website : www.mnsc.vn