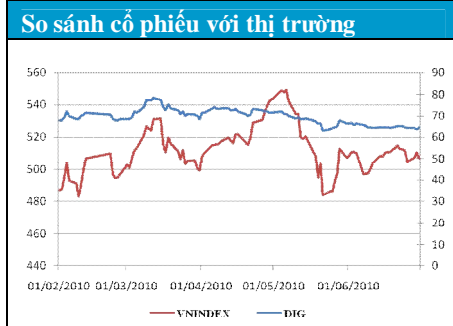
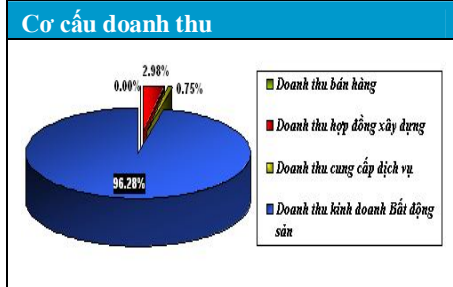


Ngày 30/06/2010	
Giá đóng cửa	65,000
P/E 2010	11.4
Giá mục tiêu	69,000

Thông tin cơ bản	
Sản phẩm chính	BDS
Vốn điều lệ (tỷ VND)	1,000
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	6,500
Sở hữu nước ngoài (%)	17.46
Sở hữu Nhà nước (%)	56.72
Tỷ lệ HĐQT và BKS (%)	7.01

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



Tên công ty	CTCP Đầu tư Phát triển Xây dựng (DIG)
Khuyến nghị	QUAN SÁT

Khuyến nghị đầu tư

DIG là một doanh nghiệp Bất động sản có quỹ đất lớn nhất hiện nay so với các doanh nghiệp cùng ngành, trong đó đa số được Bộ Xây Dựng giao với giá rất rẻ. Hiện DIG đang sở hữu rất nhiều dự án với quy mô lớn tập trung chủ yếu tại Vũng Tàu, Đồng Nai..

Dựa trên những cập nhật tình hình hoạt động kinh doanh của DIG cùng với những phân tích về triển vọng tăng trưởng trong tương lai, chúng tôi dự phóng EPS 2010 đạt 5,713 đồng tính trên 100 triệu cổ phiếu lưu hành vào thời điểm phát hành báo cáo. Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư quan sát thêm đối với cổ phiếu này và chờ đợi mua vào ở một mức giá thích hợp đối với cổ phiếu DIG cho mục tiêu đầu tư trung và dài hạn. Mức giá mục tiêu là 69,000 đồng, cao hơn mức giá ngày 30/06/2010 là 6.15%.

Những điểm chú ý

- Là doanh nghiệp bất động sản có quỹ đất lớn nhất hiện nay trong các doanh nghiệp cùng ngành.
- Hoạt động trên phân khúc phát triển các khu đô thị mới với quy mô lớn về diện tích và vốn đầu tư.
- Nhiều dự án lớn đã và đang thực hiện có tính khả thi cao, sẽ hạch toán doanh thu dần qua các năm, mang lại nguồn thu ổn định và không quá đột biến cho DIG.
- Chi phí sử dụng vốn bình quân rất thấp do khả năng tận dụng vốn đầu tư luân chuyển tốt.
- Tỷ lệ chi trả cổ tức cao và tương đối ổn định qua các năm.
- Kết quả kinh doanh: Năm 2009, DIG đạt 1,231 tỷ đồng tổng doanh thu, tăng 85.4% so với 2008, LNTT đạt 715.7 tỷ đồng, LN ròng sau thuế đạt 593.3 tỷ đồng, tương ứng tăng 131.6% so với năm 2008. EPS 2009 tương ứng đạt 8,475 đồng.
- Năm 2010, DIG đặt chỉ tiêu kế hoạch như sau: Tổng doanh thu đạt 2,000 tỷ đồng, tổng vốn đầu tư phát triển 1,250 tỷ đồng. Tổng lợi nhuận trước thuế đạt 650 tỷ đồng và LNST đạt 500 tỷ đồng. DIG dự kiến mức chi trả cổ tức năm 2010 tối thiểu 35%.

Chỉ tiêu	Q4-09	Q1-10	Q2-10F	Q3-10F	Q4-10F	2009	2010F
Doanh thu (triệu đồng)	394,655	135,646	687,948	652,437	757,870	1,211,971	2,233,902
Tăng trưởng	n/a	50.53%	84.32%	84.32%	92.03%	85.39%	84.32%
Tỷ lệ lợi nhuận gộp trên doanh thu	56.52%	59.65%	21.67%	42.05%	28.95%	51.40%	32.40%
Tỷ lệ lợi nhuận thuần trên doanh thu	51.89%	50.73%	21.62%	42.00%	28.90%	50.80%	31.81%
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)	207,593	68,762	170,751	282,619	239,666	715,683	761,798
Lợi nhuận ròng (triệu đồng)	340,014	51,572	128,064	211,967	179,751	593,283	571,348
Tăng trưởng	n/a	115.57%	9.51%	88.57%	-47.13%	131.59%	-3.70%
EPS (Đồng)	3,400	516	1,281	2,120	1,798	8,475	5,713

* EPS 2010 tính trên 100 triệu cổ phiếu lưu hành tại thời điểm phát hành báo cáo.

NHỮNG ĐIỂM CHÍNH CÔNG TY

Nhà nước nắm giữ cổ phần chi phối với tỷ lệ 56.72%.

Quỹ đất lớn 19 triệu m².

Phân khúc chính là phát triển các khu đô thị mới với diện tích cả trăm hecta.

Các dự án có tính khả thi cao, giá bán ít biến động, mang lại dòng thu nhập như kế hoạch cho DIG.

Kết quả kinh doanh năm 2009.

Doanh thu 2009 chủ yếu đến từ các dự án Chí Linh và Đại Phước.

Kết quả kinh doanh quý I/2010.

Tên công ty : CTCP Đầu tư Xây dựng Phát triển DIG
Mã giao dịch: DIG
Tên viết tắt : DIC CORP
Địa chỉ : 265 Lê Hồng Phong, Phường 8, Tp Vũng Tàu
Điện thoại : (84-64)3859248
Website : www.dic.vn

GIỚI THIỆU CÔNG TY:

CTCP Đầu tư Xây dựng Phát triển là doanh nghiệp Nhà nước được cổ phần hóa năm 2008 với số vốn ban đầu là 370 tỷ đồng. Tháng 08/2009, 60 triệu cổ phiếu của công ty chính thức được niêm yết trên HOSE với mã chứng khoán DIG. Sau 3 lần tăng vốn, DIG hiện có vốn điều lệ hiện tại là 1,000 tỷ; trong đó phần vốn Nhà nước do Tập đoàn Sông Đà đại diện nắm giữ chiếm tỷ lệ 56.72%. Cổ đông lớn của DIG là VinaCapital nắm 6.72% tổng số lượng cổ phần và gắn bó với công ty từ năm 2008.

TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG:

DIG có quỹ đất 19 triệu m², là quỹ đất lớn nhất trong tất cả các công ty bất động sản đang niêm yết hiện giờ, đa phần do Bộ Xây Dựng cấp nên giá vốn rất rẻ.

Phân khúc của DIG là phát triển các khu đô thị mới ven đô (Hà Nội, Hồ Chí Minh) trên diện tích rộng vài trăm hecta. Do là đơn vị trực thuộc Bộ Xây Dựng nên DIG được ưu tiên giao cho khá nhiều những dự án trọng điểm với quy mô lớn và dài hạn như Khu đô thị Chí Linh_Vũng Tàu; Khu đô thị du lịch sinh thái Đại Phước_Đồng Nai; Khu đô thị mới Nam Tp Vĩnh Yên_Vĩnh Phúc...

Các dự án của DIG có quy mô lớn về vốn đầu tư, nằm trên những địa điểm đẹp và được xây dựng trên tổng thể quy hoạch đồng bộ với nhiều khu vực tiện ích như sân Golf, hồ bơi, công viên, trường học... với mức giá bán tương đối hợp lý. Các khu vực như Long Thành, Hậu Giang trong thời gian tới sẽ phát triển mạnh mẽ, nhiều dự án cầu đường được xây dựng nhằm bảo đảm lưu thông thuận tiện với khu vực trung tâm thành phố, đồng thời không khí lại thoáng đãng, trong lành.. Chính những yếu tố này khiến cho các dự án của DIG luôn đạt được kế hoạch kinh doanh khi tiến hành bán ra thị trường. Đồng thời, giá bán ở các khu vực này ít bị biến động hơn so với các khu vực khác, nhờ vậy khi kinh tế khó khăn, các dự án của DIG vẫn giữ được giá bán ổn định và mang lại dòng thu nhập như kế hoạch cho DIG.

Năm 2009, mặc dù tình hình kinh tế trong nước vẫn còn nhiều khó khăn, tín dụng căng thẳng, thị trường Bất động sản chưa có nhiều tín hiệu khởi sắc, song DIG cũng đạt được một số thành quả nhất định. Kết quả kinh doanh 2009 của DIG như sau:

_ Tổng doanh thu và thu nhập khác đạt 1,405.5 tỷ, vượt 17.1% so với kế hoạch 1,200 tỷ đề ra.

_ Lợi nhuận sau thuế đạt 593.3 tỷ, tương đương 179.78% so với kế hoạch 330 tỷ.

Doanh thu năm 2009 của DIG chủ yếu đến từ các dự án Chí Linh và Đại Phước. Tuy doanh thu và lợi nhuận đều vượt kế hoạch, nhưng tổng giá trị vốn giải ngân đầu tư các dự án chỉ đạt 660.4 tỷ, đạt 66% kế hoạch đề ra do các dự án triển khai còn chậm và chưa đáp ứng kịp yêu cầu tiến độ của dự án.

Theo Báo cáo tài chính của riêng Công ty mẹ, kết quả kinh doanh Quý I/2010, DIC Corp đạt doanh thu là 135.65 tỷ đồng, tương đương 6.78% so với kế hoạch năm và tăng trưởng 188.5% so với cùng kỳ năm trước.

Lợi nhuận sau thuế Quý I/2010 đạt 51.6 tỷ đồng, tương đương 10.32% so với kế hoạch, tương ứng tăng 195.42% so với thực hiện cùng kỳ năm 2009.

Đầu tư vào các công ty con, công ty liên kết hoạt động trong các lĩnh vực sản xuất vật liệu xây dựng nhằm chủ động nguồn vật tư.

Kế hoạch kinh doanh năm 2010.

Một số dự án tiêu biểu:

Dự án Khu đô thị Chí Linh, Vũng Tàu.

Do giá cả nguyên vật liệu như sắt thép, xi măng... ko ổn định nên để hạn chế các rủi ro này, DIG đã đầu tư vào các công ty con, công ty liên kết hoạt động trong các lĩnh vực sản xuất vật liệu xây dựng nhằm chủ động nguồn vật tư khi thị trường xảy ra tình trạng khan hiếm hàng hóa. Hiện tại các loại hàng hóa các công ty trong tổ hợp DIG sản xuất được bao gồm xi măng, đá xây dựng, vật liệu san lấp, cát xây dựng, đất ốp lát granite, gạch lát sân vườn, vỉa hè, gạch tuynel, các sản phẩm cầu kiện bê tông đúc sẵn, nhựa đường, ngói màu các loại, cửa nhựa lõi thép...Hiện tại DIG đang đầu tư vào 8 công ty con với tổng vốn góp là 100 tỷ đồng, trong đó DIG góp vốn thành lập công ty con là 25 tỷ, phần còn lại là vốn Nhà nước do DIG quản lý khi cổ phần hóa các đơn vị trực thuộc. Đồng thời, DIG cũng đầu tư vào 14 công ty liên kết và các công ty khác với tổng mức đầu tư là 787 tỷ đồng.

Năm 2010 DIG đặt chỉ tiêu kế hoạch như sau: Tổng doanh thu đạt 2,000 tỷ đồng, tổng vốn đầu tư phát triển 1,250 tỷ đồng. Tổng lợi nhuận trước thuế đạt 650 tỷ đồng, và LNST đạt 500 tỷ đồng. DIG dự kiến mức chi trả cổ tức năm 2010 tối thiểu 35%.

So với 2009, kế hoạch doanh thu năm 2010 tăng 43.2%, lợi nhuận trước thuế giảm 9.2%. Do trong năm 2009, việc chuyển giao đất dự án Nhơn Trạch đã đem lại cho DIG biên lợi nhuận lớn hơn; trong khi đó năm 2010 doanh thu và lợi nhuận chủ yếu đến từ các dự án chung cư biên lợi nhuận không lớn.

KẾ HOẠCH DOANH THU 2010		
I	Nguồn thu từ kinh doanh BĐS	1,150
1	Chuyển nhượng đất đã có hạ tầng Dự án Khu TTCL và chuyển nhượng dự án siêu thị đã xây dựng hoàn chỉnh phần thô	100
2	Tổ hợp chung cư Lakeside Hồ Bàu Trũng	380
3	Khu đô thị du lịch sinh thái Đại Phước	500
4	Khu biệt thự đồi An Sơn - Đà Lạt	80
5	Khu dân cư đô thị mới Phú Mỹ huyện Tân Thành, tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu	25
6	Khu dân cư Hiệp Phước, tỉnh Đồng Nai	25
II	Doanh thu xây lắp	700
III	Thu nhập tài chính	100
IV	Doanh thu dịch vụ khác	50
TỔNG DOANH THU		2,000

Một số dự án tiêu biểu có thể ghi nhận doanh thu trong năm 2010 của DIG như sau:

– **Dự án Khu đô thị Chí Linh, Vũng Tàu:** Với tổng diện tích 99.7 ha và qui mô vốn đầu tư lên tới 8,000 tỷ; dự án đóng góp một nguồn thu lớn cho DIG trong giai đoạn từ 2001 – 2019. Hiện tại dự án đã được khai thác khoảng 75% diện tích đất (75ha). Chung cư Seaview 1, 2 và 4 đã được bán hết với giá khoảng từ 7 – 9 triệu/ m² và đã ghi nhận doanh thu năm 2009. Lakeside đã bán 2 block/4 block với giá bán 11 – 13 triệu/ m² nhưng chưa ghi nhận doanh thu năm 2009, 2 block còn lại dự định sẽ bán trong năm 2010 với giá khoảng 12 – 14 triệu/m², lợi nhuận Lakeside dự kiến sẽ được phân bổ trong 2 năm 2010 và 2011. Siêu thị DIC đang đàm phán chuyển nhượng với giá 55 tỷ đồng, nếu thành công sẽ mang về 16 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, dự kiến ghi vào doanh thu và lợi nhuận năm 2010. Diện tích 12 ha còn lại là đất được phép xây dựng các công trình cao đến 34 tầng, giá trị thị trường hiện nay của phần diện tích này được xác định trên 500 tỷ. Trong đó, năm 2009, DIG đã chuyển nhượng một phần khoảng 0.62 ha, lợi nhuận ước khoảng 50 tỷ. Năm 2010 lập kế hoạch chuyển nhượng tiếp 3ha đất để thu hồi vốn, tái đầu tư vào các dự án mới, lợi nhuận ước khoảng 540 tỷ. Vũng Tàu Galaxy được xây dựng theo hướng một tổ hợp văn phòng, chung cư cao cấp 34 tầng với tổng diện tích 2.29 ha, tuy nhiên hiện dự án vẫn chưa có kế hoạch xây dựng và bàn giao cụ thể.

Dự án khu đô thị du lịch sinh thái Đại Phước – Nhơn Trạch, Đồng Nai.

_ Dự án khu đô thị du lịch sinh thái Đại Phước – Nhơn Trạch, Đồng Nai: Dự án thuộc cù lao Ông Cò, 4 mặt giáp biển, cách trung tâm Tp HCM khoảng 16 km, đây là đô thị được đánh giá hiện đại nhất Việt Nam, dự án có hệ thống hạ tầng đồng bộ với các công trình: Khu nhà ở biệt thự sinh thái, Khu chung cư cao cấp, trung tâm thương mại, khách sạn, resort, sân golf... Dự án được thực hiện theo hình thức Nhà nước giao đất có thu tiền sử dụng đất, DIG đã nộp hết tiền sử dụng đất 60 tỷ cho khu đất này. Thời gian khai thác từ 2005 – 2019, tổng diện tích khai thác 464.6 ha, vốn đầu tư 7,506 tỷ. Trong đó, khu đất 78ha sẽ cho thuê làm sân Golf 18 lỗ trong vòng 50 năm với giá thuê khoảng 14\$/m² được thu tiền 1 lần (hơn 10 triệu USD). Khu đất 288 ha được định giá 126.97 triệu USD, trong đó 37 triệu USD được DIG sử dụng để góp vốn liên doanh với 4 công ty trong và ngoài nước. Phía liên doanh đã thanh toán 60.67 triệu USD, phần còn lại (29.155 triệu USD) sẽ thanh toán trong các năm tới. Năm 2010, DIG và các bên liên doanh sẽ tiến hành xây thô các khu biệt thự, cuối 2011 sẽ ghi nhận doanh thu và lợi nhuận. Với giá bán dự kiến khoảng 700 – 800USD/m², dự án sẽ mang lại cho DIG một khoản thu nhập khoảng 25 triệu USD/năm. Phần đất 98 ha DIG để lại để tự khai thác, trong đó đất kinh doanh là 36.6 ha, 5.9 ha DIG đã bán cho cán bộ công nhân viên với giá bán 3 triệu/m², phần lợi nhuận ước đạt 80 tỷ đồng sẽ được hạch toán vào năm 2011. Hiện tại khu đất đã sang nền và đang làm đường, dự kiến 2010 sẽ bắt đầu bán. Phần đất tự khai thác khi đầu tư hoàn chỉnh hạ tầng kỹ thuật và đưa vào khai thác dự kiến sẽ mang lại cho DIG một khoản thu nhập 15 triệu USD/năm, bắt đầu từ 2012 - 2016.

Dự án Khu đô thị mới Nam Thị xã Vĩnh Yên, Tỉnh Vĩnh Phúc.

_ Dự án Khu đô thị mới Nam Thị xã Vĩnh Yên, Tỉnh Vĩnh Phúc: Là dự án được Nhà nước giao đất có thu tiền sử dụng đất, tổng diện tích sử dụng 446.92 ha, vốn đầu tư 8,700 tỷ và thời gian thực hiện dự kiến 2005 – 2020.. Dự án nằm trên trục đường sân bay Nội Bài, vị trí đẹp và gần khu trung tâm, là thành phố vệ tinh của Thủ đô Hà Nội, dự kiến giá bán của dự án này vào khoảng 10 – 12 triệu/ m². Hiện nay, giai đoạn 1 của dự án đã đền bù được 65 ha và dự kiến trong QII/ 2010 sẽ hoàn thành việc đền bù 120 ha còn lại. Nếu thị trường bất động sản thuận lợi, DIC Corp sẽ khai thác giai đoạn 1 của dự án ngay trong năm 2010, sớm hơn kế hoạch đề ra, hoàn thiện việc đầu tư hạ tầng kỹ thuật và đưa vào khai thác trong quý II/2011. Dự kiến năm 2010 sẽ bán 5 ha đất sạch.

Dự án Chung cư cao cấp 16 tầng Thủy Tiên 84 Trần Phú, Tp Vũng Tàu.

_ Dự án Chung cư cao cấp 16 tầng Thủy Tiên 84 Trần Phú, Tp Vũng Tàu: Tiền thân là khách sạn Thủy Tiên cũ, tuy nhiên do khách sạn đã xây dựng khá lâu và nhiều hạng mục bị xuống cấp nên DIG lên kế hoạch xây dựng một chung cư cao cấp 16 tầng. Dự án đã được khởi công đầu năm 2010 với tổng diện tích 3,589 m², vốn đầu tư 160 tỷ, hiện vẫn đang trong giai đoạn xây dựng. Dự kiến quý 3/2010 bắt đầu bán sản phẩm với giá khoảng 1,200 USD/m², tạo lợi nhuận 200 tỷ và ghi nhận năm 2010 là 100 tỷ.

Dự án Khu biệt thự đồi An Sơn, Tp Đà Lạt.

_ Dự án Khu biệt thự đồi An Sơn, Tp Đà Lạt: Tổng diện tích 2.97 ha, vốn đầu tư 160 tỷ. Chi phí đầu tư trung bình của dự án này khoảng 4.3 triệu đồng/ m², dự kiến sẽ xây dựng khoảng 100 căn biệt thự, diện tích bình quân 300m²/căn với mức giá bán khoảng 7 triệu đồng/m².

Và nhiều dự án khác như: Khu chung cư Hiệp Phước, khu dân cư Phú Mỹ Tân Thành, khu đô thị mới Cửa Lấp, khu đô thị du lịch Phương Nam, khu đô thị sinh thái Long Tân, khu đô thị Vị Thanh, KCN Hóc Môn...

Sáng 16/04/2010, tại Đại hội cổ đông thường niên, DIG cũng đã thông báo vừa đấu giá thành công lô đất 50,000m² tại Vũng Tàu với giá đấu thành công 160 tỷ, công ty dự định sẽ xây cao ốc 9 block tại khu đất này với giá bán dự kiến trên 10 triệu/m².

Khả năng hoàn thành kế hoạch 2010 rất khả quan.

Với các dự án mang tính khả thi cao DIG đang triển khai và doanh thu từ mảng xây lắp đạt tốc độ tăng trưởng ổn định, chúng tôi cho rằng kế hoạch 2,000 tỷ doanh thu và 500 tỷ lợi nhuận trước thuế vào năm 2010 của DIG là hoàn toàn có thể đạt được. Trên cơ sở phân tích các dự án có thể hạch toán vào doanh thu năm 2010 và doanh thu hợp nhất từ các công ty con, chúng tôi dự phóng doanh thu và lợi nhuận sau thuế của DIG năm 2010 lần lượt là 2,233 tỷ và 571 tỷ. EPS tính trên 100,000,000 cổ phiếu lưu hành đạt 5,713 đồng.

EPS năm 2010 ước đạt 5,713 đồng.

*Lưu ý: Cuối năm 2010, DIG có kế hoạch tăng vốn điều lệ từ 1,000 tỷ lên 1,300 tỷ thông qua phương thức phát hành cho cổ đông hiện hữu, do vậy EPS sẽ bị pha loãng so với con số chúng tôi đưa ra trong báo cáo này.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH DIG

Đơn vị tính: Triệu đồng

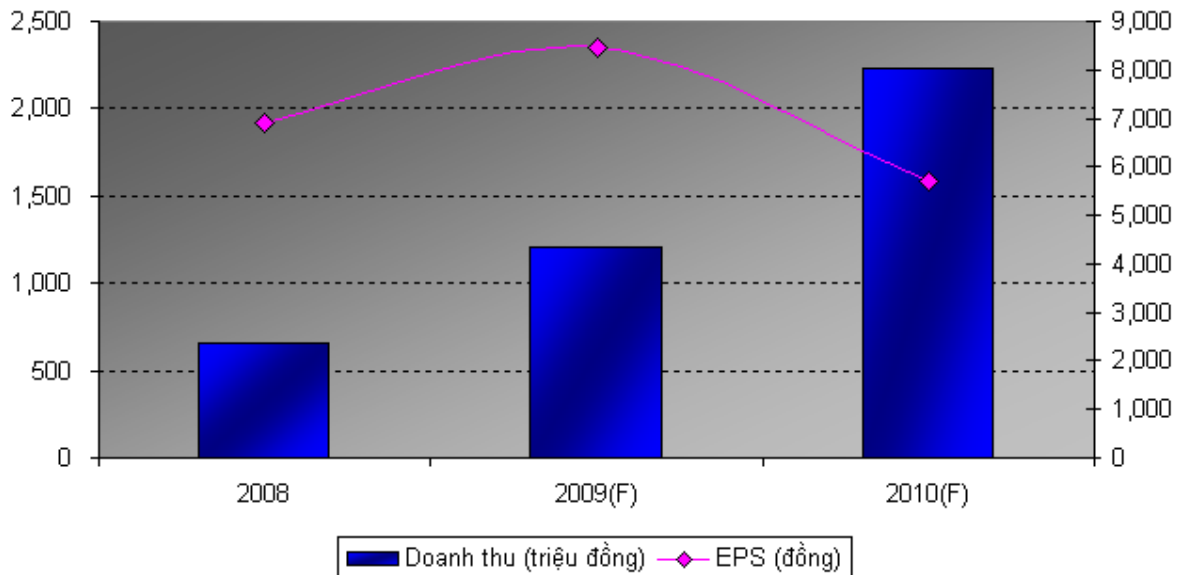
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH	2006	2007	2008	2009	2010F
Doanh thu thuần	168,660	343,719	653,732	1,211,971	2,233,902
Giá vốn hàng bán	128,234	276,350	470,152	589,027	1,510,173
Lợi nhuận gộp	40,426	67,369	183,580	622,944	723,729
Chi phí bán hàng	3,567	29,936	39,485	11,862	22,013
Chi phí quản lý DN	12,928	29,219	41,785	54,076	75,298
Lợi nhuận tài chính	8,484	13,168	62,736	58,636	84,188
Lợi nhuận thuần HĐKD	32,415	21,382	165,046	615,642	710,607
Lợi nhuận khác	460	673	175,466	100,041	51,191
Lợi nhuận trước thuế	32,875	23,202	349,009	715,683	761,798
Thuế thu nhập	12,581	10,949	92,833	122,400	190,449
Lợi nhuận ròng	20,294	12,253	256,176	593,283	571,348
EPS	n/a	n/a	6,924	8,475	5,713

* EPS tính trên 100 triệu cổ phiếu lưu hành tính đến thời điểm phát hành báo cáo.

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	2006	2007	2008	2009	2010F
Tổng tài sản	1,124,583	2,135,864	2,484,899	3,407,539	5,199,688
Tài sản ngắn hạn	924,535	1,761,843	1,666,504	2,297,477	3,318,110
Tiền và tương đương tiền	26,104	551,023	283,669	1,026,561	1,451,324
Khoản phải thu	242,866	293,956	303,650	544,309	819,529
Hàng tồn kho	648,064	901,832	742,392	604,690	874,894
Đầu tư dài hạn	142,599	264,373	722,288	1,040,709	1,733,529
Tài sản cố định	56,913	42,015	40,248	43,106	110,942
Tổng nợ	965,805	1,758,927	1,801,685	1,033,413	1,843,214
Nợ ngắn hạn	320,972	1,374,470	1,531,555	627,029	1,218,679
Các khoản phải trả	294,075	1,374,370	1,531,455	626,929	1,218,538
Nợ dài hạn	644,833	384,457	270,130	406,384	624,535
Nợ khác	0	0	0	0	0
Vốn chủ sở hữu	158,778	376,937	683,214	2,374,126	3,356,474
Vốn điều lệ	131,218	370,000	370,000	700,000	1,300,000
Lợi nhuận sau thuế giữ lại	106	0	136,322	491,931	874,279
Nguồn vốn	1,124,583	2,135,864	2,484,899	3,407,539	5,199,688

PHÂN TÍCH TỶ LỆ	2006	2007	2008	2009	2010F
Tăng trưởng(%)					
Doanh thu	n/a	103.79%	90.19%	85.39%	84.32%
Lợi nhuận gộp	n/a	66.65%	172.50%	239.33%	16.18%
Lợi nhuận kinh doanh	n/a	-34.04%	671.89%	273.01%	15.43%
Lãi sau thuế	n/a	-39.62%	1990.72%	131.59%	-3.70%
Phân tích khả năng lợi nhuận(%)					
Tỷ lệ lợi nhuận biên	23.97%	19.60%	28.08%	51.40%	32.40%
Tỷ lệ LN HĐKD/doanh thu	19.22%	6.22%	25.25%	50.80%	31.81%
Tỷ lệ lãi sau thuế/doanh thu	12.03%	3.56%	39.19%	48.95%	25.58%
ROA	1.80%	0.57%	10.31%	17.41%	10.99%
ROE	12.78%	3.25%	37.50%	24.99%	17.02%
Khả năng thanh toán					
Tỷ lệ nợ (%)	85.88%	82.35%	72.51%	30.33%	35.45%
Tỷ lệ Nợ NH/Nguồn vốn	28.54%	64.35%	61.63%	18.40%	23.44%
Tỷ lệ TSNH/Tổng TS	82.21%	82.49%	67.07%	67.42%	63.81%
Phân tích tỷ lệ khác					
Số ngày tồn kho	1,845	1,024	638	417	179
Số ngày phải thu	526	285	167	128	111
Số ngày phải trả	837	1,102	1,128	669	223

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