

Công ty cổ phần Sông Đà 9.06 (S96)

Hoàng Thanh Tuấn – Phó giám đốc Chi nhánh Hà Nội

tuhan.ht@sbsc.com.vn

Đặng Trần Hải Đăng - Chuyên viên phân tích

dang.dth@sbsc.com.vn

Ngành:

Bất động sản

Giá hiện tại (20.09.2010):

VND 42,700/CP

MUA

Luận điểm đầu tư

Theo nhận định của chúng tôi, S96 là cổ phiếu có dải biến động giá lớn, thanh khoản cao, thích hợp cho nhà đầu tư “lướt sóng”. Về hoạt động của doanh nghiệp, ngoài mảng xây lắp khá ổn định, công ty dự kiến sẽ mở rộng hoạt động sang lĩnh vực bất động sản. Theo trao đổi với chúng tôi, dự án bất động sản lớn nhất của công ty là Dự án khu đô thị Sông Đà – Bình Tây dự kiến sẽ bán 10ha cho nhà đầu tư thứ cấp và có khả năng công ty sẽ hạch toán một phần lợi nhuận trong năm 2010. Nếu công ty hạch toán trong năm nay, chúng tôi cho rằng công ty có khả năng đạt 80 tỷ đồng lợi nhuận trong năm nay, tương ứng EPS đạt 8.000 đồng/cp, vượt 33,33% so với kế hoạch năm. Vì vậy, chúng tôi cho rằng đây là thời điểm thích hợp **MUA** cổ phiếu S96 cho mục tiêu ngắn hạn, giá MUA đề nghị là 32.000 – 35.000 VND/cp với giá mục tiêu là 42.000 – 45.000 VND/cp.

Những lý do chính để đầu tư vào cổ phiếu S96

- Lợi nhuận tăng trưởng ấn tượng. Kết thúc 6 tháng đầu năm 2010, doanh thu chỉ xấp xỉ bằng năm trước song lợi nhuận lại ghi nhận đã tăng trưởng mạnh. Cụ thể, lợi nhuận sau thuế của S96 đạt 10,6 tỷ VND, tăng hơn 7 lần so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng ấn tượng này đến từ khoản thu nhập khác lên tới hơn 5 tỷ VND, cùng với việc công ty kiểm soát tốt hơn các chi phí, đặc biệt là giá vốn hàng bán.
- Với ngành kinh doanh chính ban đầu là xây lắp, tuy ổn định nhưng khó tạo đột biến, đến nay S96 đã phát triển thêm lĩnh vực đầu tư bất động sản với khu đô thị Sông Đà - Bình Tân (quận Tân Bình, TPHCM) và khu đô thị Hồng Thái (Hà Đông). Nguồn thu từ bất động sản có thể tạo ra lợi nhuận đột biến cho S96 trong thời gian tới. Ngoài ra, công ty còn làm chủ đầu tư dự án thủy điện Nậm Xây Nội 2 với công suất 12MB. Dự án này dự kiến sẽ phát điện vào Quý 1 năm 2012. Hiện tại, công ty chưa chính thức ký hợp đồng mua bán điện. Tuy nhiên, với nhu cầu tiêu thụ điện năng ngày càng tăng như hiện nay, dự án này được đánh giá sẽ mang lại nguồn thu ổn định cho công ty trong thời gian tới.
- Cổ phiếu S96 luôn thu hút được sự quan tâm của các nhà đầu tư và dòng tiền đầu cơ. Điều này sẽ hạn chế rủi ro thanh khoản cho nhà đầu tư, đặc biệt là các nhà đầu tư theo trường phái ngắn hạn. Ngoài ra, công ty có kế hoạch tăng vốn lên 300 tỷ và phát hành trái phiếu để tài trợ vốn cho dự án Khu đô thị Sông Đà – Bình Tân.

Các rủi ro cần cân nhắc

- Hiện tại, vốn chủ sở hữu của công ty là 112 tỷ, trong khi đó, tổng mức đầu tư của riêng dự án khu đô thị Sông Đà – Bình Tân đã là trên 3.000 tỷ. Do đó, việc quy mô vốn nhỏ là một rủi ro đáng kể nhất hạn chế

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Giá

Cao nhất (52 tuần)	VND 126,300
Thấp nhất (52 tuần)	29,700
KLGD trung bình (10 phiên)	352,730

Cổ Phần

Cổ phiếu đang lưu hành	10,000,000
Mệnh Giá	VND10,000
Vốn hóa	VND427B

Nguồn: SBS

GIÁ CỔ PHIẾU



Nguồn: SBS

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH (VND'tỷ)

Năm	2009	2010Q1	2010Q2
Doanh thu	39	4	16
Lợi nhuận gộp (VND'tỷ)	4	0.6	5
LNST (VND'tỷ)	5	10	16
Tổng tài sản	137	5.1	5.4
ROE (%)	16.9%	20.0%	20.3%
EPS (VND/CP)	2,306	2,384	2,388

Nguồn: SBS

doanh nghiệp đầu tư công nghệ, máy móc mới cũng như trong việc triển khai các dự án bất động sản.

- Bất động sản đang dần trở thành lĩnh vực kinh doanh chủ yếu được S96 đẩy mạnh song hiện tại quỹ đất của công ty chưa có nhiều do quy mô công ty còn nhỏ. Hơn nữa, thị trường bất động sản hiện nay đang trầm lắng do ảnh hưởng từ kinh tế vĩ mô, do đó, tiến độ thực hiện một số dự án cũng như nguồn thu của công ty có thể bị ảnh hưởng.

Hoạt động kinh doanh

- Xây lắp và đầu tư thủy điện

Ra đời với lĩnh vực kinh doanh chính là xây lắp. Đến nay, S96 đã khẳng định thương hiệu với nhiều công trình thủy điện, thủy lợi, giao thông và một số công trình công nghiệp và dân dụng khác.

Những năm đầu hoạt động, xây lắp luôn là ngành kinh doanh mũi nhọn của S96. Công ty có một dây chuyền khép kín từ khi nhận thầu thi công công trình đến nghiệm thu sản phẩm. Tuy nhiên, kể từ cuối năm 2007, với định hướng phát triển mới, công ty đã chuyển dần hoạt động chính sang đầu tư. Vì vậy, trong thời gian tới doanh thu từ hoạt động xây lắp sẽ giảm dần tỷ trọng trong cơ cấu doanh thu.

Các công trình xây dựng cơ bản đang thực hiện. Hiện nay, S96 đang tiến hành thi công khu nhà giảng đường và ký túc xá của trường Đại học Mở - Địa Chất. Dự kiến cuối năm 2011 công trình này sẽ hoàn thành. Ngoài ra, công ty đang thực hiện những bước đầu của giai đoạn xây dựng công trình thủy điện Nậm Cát, với việc đổ bê tông hoàn thành đập dâng, cống xả cát và cửa lấy nước. Tuy nhiên, do định hướng của công ty là sẽ tập trung vào hoạt động đầu tư trong thời gian tới nên S96 rút dần ra khỏi việc thi công công trình này. Dự án lớn mà S96 đang là chủ đầu tư là dự án thủy điện Nậm Xây Nội 2. Công ty đang dần hoàn thành việc xây dựng đường dây giai đoạn 2 và dự kiến đến Quý 1/2012 sẽ phát điện. S96 xác định công trình thủy điện sẽ là hoạt động đầu tư lâu dài bởi sau nhiều năm mới thu được lợi nhuận.

- Bất động sản

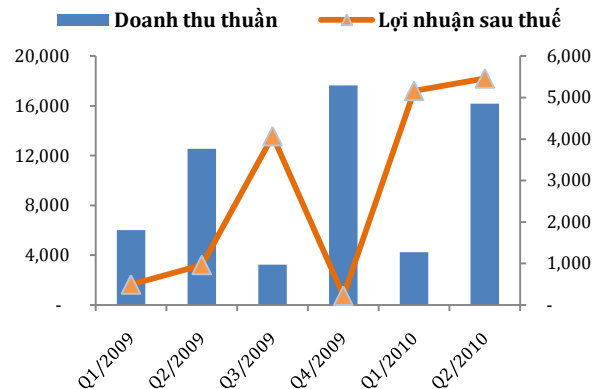
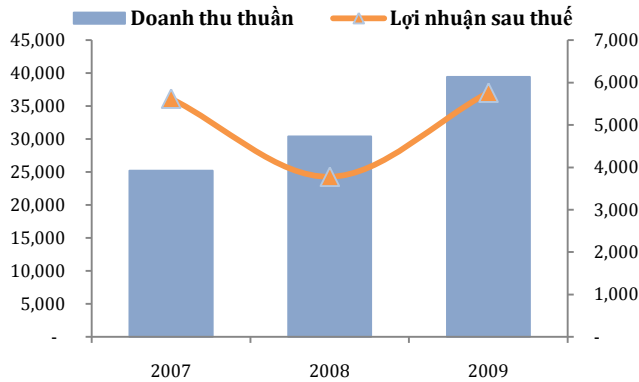
Nhận thấy việc đầu tư vào các công trình thủy điện cần nhiều thời gian để thu được lợi nhuận và tốn kém trong giai đoạn thực hiện, công ty đã có những định hướng mới trong hoạt động kinh doanh chính. Theo đó, lĩnh vực xây dựng cơ bản trước đây với vai trò là lĩnh vực kinh doanh chủ yếu sẽ được thay thế bằng lĩnh vực đầu tư bất động sản. Điều này đã được thể hiện trong nghị quyết đại hội đồng cổ đông vào tháng 2/2010. Cụ thể, chỉ tiêu giá trị sản xuất kinh doanh mà S96 ước đạt 600 tỷ VND, trong đó, xây lắp chỉ đóng góp 100 tỷ VND và đầu tư vào các dự án bất động sản, khu đô thị đem về 500 tỷ VND. Trong 6 tháng đầu năm 2010, doanh thu đến từ xây lắp cũng chỉ đạt 20,6 tỷ VND, chiếm khoảng 65% tổng doanh thu trong khi những năm 2005, 2006, lĩnh vực xây lắp luôn đem lại trên 99% tỷ trọng tổng doanh thu.

Các dự án bất động sản tiềm năng. Dự án bất động sản lớn nhất hiện nay của S96 là dự án khu đô thị Sông Đà - Bình Tân tại quận Tân Bình, TPHCM, với tổng vốn đầu tư khoảng 3000 - 3500 tỷ VND. Đây là khu chung cư với 9 tòa nhà và 1 tòa nhà để phục vụ mục đích kinh doanh thương mại, cách quốc lộ 1A khoảng 1km, phía Bắc tỉnh lộ 10 đi Long An, trên diện tích 36ha nằm trong cụm khu đô thị sát đường cao tốc Sài Gòn - Cần Thơ với nhiều dự án khác bao gồm cả trường học và bệnh viện. Tính đến hết quý 2, S96 đang tiếp tục triển khai công tác đền bù giải phóng mặt bằng và đã giải phóng xong 23ha đất. Công ty dự tính số tiền đền bù cho khu đô thị này là 400 tỷ VND. Mục tiêu trong năm nay của công ty sẽ giải phóng hết và bước đầu bán thứ cấp 10ha, phần bán thứ cấp này sẽ được hạch toán vào doanh thu của S96 trong năm nay, lợi nhuận dự kiến sẽ vào khoảng 15-20%. Ngoài ra, S96 còn đang làm chủ đầu tư và thực hiện dự án khu đô thị mới Hồng Thái, huyện Đan Phượng, Hà Nội. Tổng diện tích của dự án khoảng hơn 216 ha. Hiện nay tiến độ của dự án đang bị chững lại do đề án quy hoạch thủ đô. S96 dự kiến đầu tư 10.000 tỷ VND cho dự án này. Bên cạnh đó, công ty đang có kế hoạch triển khai một số dự án bất động sản khác ở Bắc Ninh và trên địa bàn thành phố Hà Nội.

Tình hình tài chính

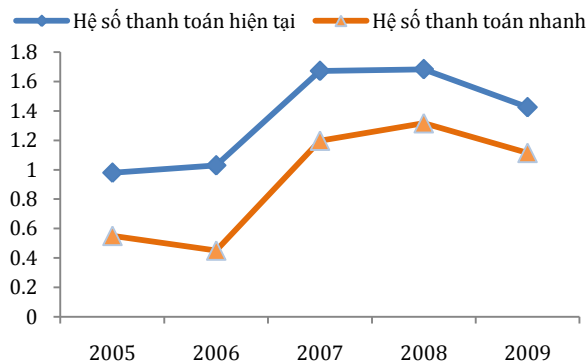
- Năm 2008, khủng hoảng tài chính toàn cầu đã đẩy nhiều công ty rơi vào tình trạng khó khăn, và S96 cũng không phải ngoại lệ. Doanh thu và lợi nhuận của công ty đã sụt giảm đáng kể trước khi có sự hồi phục vào năm 2009. Từ năm 2010, trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận của S96, sẽ có những đóng góp đến từ mảng kinh doanh bất động sản mà cụ thể là khu đô thị Bình Tân. Vì vậy, công ty hứa hẹn sẽ ghi nhận những đột biến về kết quả kinh doanh

với sự đóng góp kể trên.



Nguồn: SBS, S96

- Kể từ năm 2007, khi S96 bắt đầu có những hoạt động đầu tư ngoài xây lắp, tình hình tài chính của công ty đã có nhiều chuyển biến tích cực. Theo đó, hệ số thanh toán hiện tại và hệ số thanh toán nhanh đã có những cải thiện đáng kể. Tuy nhiên với định hướng chuyển dần lĩnh vực kinh doanh chính sang bất động sản, S96 sẽ phải đối mặt với tình trạng chung của các công ty ngành bất động sản là hệ số thanh toán nhanh và hệ số thanh toán hiện tại thấp (xấp xỉ 1) do tiền mặt và các khoản đầu tư ngắn hạn thường nhỏ trong khi hàng tồn kho và nợ ngắn hạn lớn, công ty sẽ cần những chiến lược cụ thể để đảm bảo khả năng thanh toán nợ nhằm chứng minh năng lực quản lý cũng như kinh doanh hiệu quả với các chủ nợ và nhà đầu tư.



Nguồn: SBS, S96

Kế hoạch tăng vốn. Qua trao đổi với đại diện doanh nghiệp, công ty cho biết sẽ tiến hành các thủ tục tăng vốn trong quý 4 năm nay. Vốn điều lệ dự kiến tăng là 300 tỷ thông qua hình thức phát hành cho cổ đông hiện hữu. Việc tăng vốn của S96 là hợp lý trong bối cảnh công ty đang thi công nhiều công trình xây dựng dân dụng và thủy điện đồng thời đẩy mạnh hoạt động kinh doanh bất động sản vốn đòi hỏi nguồn kinh phí lớn. Tăng quy mô sẽ giúp S96 nhanh chóng đổi mới công nghệ, tăng khả năng tiếp cận nhiều dự án bất động sản lớn hơn trong thời gian tới. Ngoài ra, công ty cũng có kế hoạch phát hành trái phiếu doanh nghiệp khoảng 200- 300 tỷ nhằm nhanh chóng đáp ứng nhu cầu vốn của dự án Sông Đà Bình Tân.

Triển vọng năm 2010.

Trong ĐHCĐ, S96 đã đặt kế hoạch 570 tỷ VND doanh thu và 60 tỷ VND lợi nhuận trước thuế trong năm 2010. Tuy nhiên, doanh thu và lợi nhuận trong 6 tháng đầu năm của công ty lần lượt chỉ đạt 31,3 tỷ VND và 11,34 tỷ VND. Sở dĩ công ty đặt chỉ tiêu doanh thu và lợi nhuận cao như vậy vì S96 tin tưởng vào việc hạch toán nguồn thu đột biến đến từ dự án bất động sản Sông Đà – Bình Tân vào thời điểm cuối năm. Với việc bán thứ cấp 10ha trong tổng số 36ha của dự án, S96 sẽ có một nguồn thu quan trọng một mặt nhằm đảm bảo thực hiện đúng kế hoạch sản xuất kinh doanh, mặt khác có thêm vốn để quay vòng, đầu tư phát triển dự án. Do vậy, lợi nhuận của S96 có nhiều khả năng tăng mạnh kể từ quý 3 khi công ty đẩy mạnh tiến độ dự án Sông Đà – Bình Tân. Trong quý 2, S96 đã quản lý tốt các chi phí và nếu các dự án thực hiện đúng tiến độ thì theo tính toán của chúng tôi, S96 có thể vượt kế hoạch đề ra và đạt khoảng 80 tỷ lợi nhuận sau thuế. Năm 2009,

EPS của S96 đạt 2.304 VND/cổ phiếu, sang năm 2010, với triển vọng sáng sủa hơn, EPS 2010 của S96 có thể đạt 8.000 VND/cổ phiếu, trên vốn điều lệ là 100 tỷ. Với mức giá đóng cửa ngày 20/9 là 42.700 VND/cổ phiếu, S96 đang giao dịch ở mức PE là 5,3 lần.

Đánh giá của SBS.

Tỷ suất lợi nhuận sau thuế/doanh thu 6 tháng đầu năm 2010 của S96 đạt tới 36% trong khi tỷ lệ này cùng kỳ năm ngoái chỉ đạt 7,9%. Điều đó cho thấy công ty đã quản lý tốt hơn các chi phí. Hầu hết các chi phí đều giảm so với cùng kỳ năm ngoái. Ngoài ra, khoản lợi nhuận khác lên đến hơn 5 tỷ VND cũng góp phần làm tăng tỷ suất lợi nhuận sau thuế/doanh thu.

Hiện tại S96 đang giao dịch ở mức PE là 5,3 lần, là mức hấp dẫn nếu so sánh với mức PE chung của toàn thị trường hiện nay là khoảng 11 lần. Chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn, với mức PE hợp lý S96 là một cổ phiếu thích hợp với những nhà đầu tư theo trường phái "lướt sóng". Về triển vọng dài hạn, trong giai đoạn 2012-2014, khi các khu đô thị của S96 được đưa vào sử dụng đồng thời nhà máy thủy điện Nậm Xây Nội 2 chính thức phát điện, công ty sẽ còn hạch toán được những khoản lợi nhuận lớn hơn. Do vậy chúng tôi đánh giá tiềm năng trong dài hạn của S96 là rất lớn.

Chiến lược đầu tư.

Hiện nay S96 đang giao dịch 10 triệu cổ phiếu với EPS 2010 là 8.000 VND/cp. Có thể thấy đây là cổ phiếu thích hợp đầu tư trong ngắn hạn. Một cách thận trọng, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư có thể xem xét MUA cổ phiếu S96 trong ngắn hạn trong vùng giá 32.000 – 35.000 VND/cp, tương đương với mức PE là 4 – 4,3 lần. Giá mục tiêu là 42.000 – 45.000 VND/cp, tương đương mức PE là 5,2 – 5,6 lần. Tuy nhiên, nhà đầu tư nên cân nhắc các rủi ro đến từ kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán nhất là khi thông tư 13 và nghị định 71 đang làm khó hoạt động kinh doanh chứng khoán và bất động sản.

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (VND'Triệu)

	2007	2008	2009
Tài sản	69,593	110,018	137,914
Tài sản ngắn hạn	63,288	99,382	120,179
Tài sản dài hạn	6,305	10,636	17,735
Tài sản cố định	3,694	7,953	15,488
Bất động sản đầu tư	-	-	-
Nguồn vốn	69,593	110,018	137,914
Nợ phải trả	38,308	79,039	103,994
Nợ ngắn hạn	37,851	59,022	84,330
Nợ dài hạn	457	20,017	19,664
Nguồn vốn chủ sở hữu	31,285	30,979	33,920
Nguồn vốn - Quỹ	31,233	30,997	34,089
Vốn điều lệ	25,000	25,000	25,000
Thặng dư vốn	-	-	-
Lợi nhuận chưa phân phối	5,624	3,781	5,765

BÁO CÁO THU NHẬP (VND'Triệu)

	2007	2008	2009
Doanh thu thuần	25,199	30,388	39,445
Giá vốn hàng bán	20,522	25,753	35,448
Lợi nhuận gộp	4,677	4,635	3,997
Thu nhập hoạt động tài chính	2,111	1,325	5,023
Chi phí hoạt động tài chính	220	491	468
<i>Lãi vay phải trả</i>	220	491	458
Chi phí bán hàng	-	-	-
Chi phí quản lý doanh nghiệp	2,003	2,197	1,548
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	4,565	3,272	7,004
Thu nhập khác	2,434	1,149	46
Chi phí khác	478	3	113
Tổng lợi nhuận trước thuế	6,521	4,418	6,937
Thuế TNDN phải nộp	898	637	1,173
Lợi nhuận sau thuế	5,623	3,781	5,764
Lợi nhuận ròng	5,623	3,781	5,764

BÁO CÁO LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ (VND'Triệu)

	2008	2009
Lưu chuyển tiền từ HĐKD		
Tiền thu từ bán hàng, cung cấp dịch vụ và doanh thu khác	571,597	790,705
Tiền chi trả cho người cung cấp hàng hóa và dịch vụ	(610,950)	(971,905)
Tiền chi trả cho người lao động	(11,527)	(47,459)
Tiền thu khác cho hoạt động kinh doanh	180,884	1,853,281
Tiền chi khác cho hoạt động kinh doanh	(179,823)	(2,759,847)
Từ hoạt động kinh doanh	(64,401)	(1,191,837)
Tiền thu lãi cho vay, cổ tức và lợi nhuận được chia	1,461	41,064
Tiền chi mua sắm, xây dựng TSCĐ	(3,302)	(5,973)
Tiền chi đầu tư góp vốn vào đơn vị khác	(16,000)	13,374
Từ hoạt động đầu tư	(19,041)	22,425
Lưu chuyển tiền thuần từ HĐTC		
Tiền thu phát hành cổ phiếu, vốn góp	300	-
Tiền vay ngắn và dài hạn được	151,641	1,662,902
Từ hoạt động tài chính	67,825	1,201,317
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	(15,617)	31,905
Tiền và tương đương tiền đầu tư	32,196	16,601
Tiền và tương đương tiền cuối kỳ	16,601	48,605

CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

	2007	2008	2009
Chỉ tiêu tăng trưởng			
Doanh thu	-	20.6%	29.8%
Lợi nhuận gộp	-	-0.9%	-13.8%
Lợi nhuận ròng	-	-32.8%	52.4%
Tổng tài sản	-	58.1%	25.4%
Vốn chủ	-	-0.8%	10.0%
Chỉ tiêu hiệu quả			
Lợi nhuận biên	18.6%	15.3%	10.1%
EBIT biên	26.8%	16.2%	18.7%
Lợi nhuận trước thuế biên	25.9%	14.5%	17.6%
Lợi nhuận ròng biên	22.3%	12.4%	14.6%
ROA	8.1%	3.4%	4.2%
ROE	18.0%	12.2%	16.9%
Phân tích Dupont			
Lợi nhuận gộp (1)	22.3%	12.4%	14.6%
Vòng quay tài sản (2)	79.3%	79.3%	36.2%
Đòn bẩy (3)	222.8%	354.9%	404.6%
ROE = (1) x (2) x (3)	18.0%	12.2%	16.9%
Chỉ tiêu quản lý			
Số ngày phải thu	358.0	364.7	379.6
Số ngày tồn kho	319.1	306.8	269.2
Số ngày phải trả	152.0	171.9	390.6
Vòng quay tổng tài sản	0.4	0.3	0.3
Vòng quay tài sản dài hạn	4.0	2.9	2.2
Vòng quay tài sản cố định	6.8	3.8	2.5
Hệ số thanh toán			
Thanh toán hiện tại	1.67	1.68	1.43
Thanh toán nhanh	1.20	1.32	1.12
Thanh toán tiền mặt	0.07	0.20	0.05
Cơ cấu vốn			
Tổng nợ/Vốn chủ	122.7%	255.0%	305.1%
Tổng nợ/Tổng tài sản	55.0%	71.8%	75.4%
Tổng tài sản/Vốn chủ	282.4%	345.9%	492.4%
Chỉ tiêu trên cổ phần			
PE	15.62	17.38	25.85
PBV	3.27	3.13	3.15
PS	1.19	3.88	3.22
EPS (VND)	3,029	2249	1512
DT/CP(VND/CP)	39,743	10,080	12,155
Giá trị sổ sách (VND/CP)	14,460	12,493	12,399

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (VND"Triệu)

	QIII-09	QIV-09	QI-10	QII-10
Tài sản	116,837	137,914	209,840	210,881
Tài sản ngắn hạn	104,378	120,179	184,267	165,556
Tài sản dài hạn	12,459	17,735	25,573	45,325
Tài sản cố định	11,366	15,488	17,252	34,960
Bất động sản đầu tư	-	-	-	-
Nguồn vốn	116,837	137,914	209,840	210,881
Nợ phải trả	83,107	103,994	99,210	95,289
Nợ ngắn hạn	63,443	84,330	79,545	76,542
Nợ dài hạn	19,664	19,664	19,664	18,747
Nguồn vốn chủ sở hữu	33,730	33,920	110,630	115,592
Nguồn vốn - Quỹ	33,862	34,089	110,502	115,420
Vốn điều lệ	25,000	25,000	100,000	100,000
Thặng dư vốn	-	-	-	-
Lợi nhuận chưa phân phối	5,538	5,765	7,177	10,625

BÁO CÁO THU NHẬP (VND"Triệu)

	QII-09	QIII-09	QIV-09	QI-10
Tổng doanh thu	3,242	17,643	4,345	16,182
Doanh thu thuần	3,242	17,643	4,243	16,182
Giá vốn hàng bán	2,827	15,484	3,636	11,354
Lợi nhuận gộp	415	2,159	607	4,828
Thu nhập hoạt động tài chính	4,112	18	55	1,005
Chi phí hoạt động tài chính	82	106	193	-
<i>Lãi vay phải trả</i>	-	286	193	-
Chi phí bán hàng	-	-	-	-
Chi phí quản lý doanh nghiệp	373	604	402	371
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	4,072	1,467	67	5,462
Thu nhập khác	-	46	5,096	-
Chi phí khác	-	113	-	-
Tổng lợi nhuận trước thuế	4,072	1,400	5,163	5,462
Thuế TNDN phải nộp	-	1,173	-	-
Lợi nhuận sau thuế	4,072	227	5,163	5,462
Lợi nhuận ròng	4,072	227	5,163	5,462

CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

	QIV-09	QI-10	QII-10
Chỉ tiêu tăng trưởng			
Doanh thu (YoY)	25.3%	-42.3%	29.0%
Lợi nhuận gộp (YoY)	151.3%	3.2%	477.4%
Lợi nhuận ròng (YoY)	-17.5%	938.8%	464.3%
Chỉ tiêu hiệu quả			
Lợi nhuận biên	12.2%	14.3%	29.8%
EBIT biên	9.6%	126.2%	33.8%
Lợi nhuận ròng biên	1.3%	121.7%	33.8%
ROA (4Q)	0.2%	2.5%	2.6%
ROE (4Q)	0.7%	4.7%	4.7%
Chỉ tiêu quản lý			
Số ngày phải thu	212.2	911.4	249.9
Số ngày tồn kho	154.1	724.6	245.9
Số ngày phải trả	223.5	986.0	237.5
Hệ số thanh toán			
Thanh toán hiện tại	1.4	2.3	2.2
Thanh toán nhanh	1.1	2.0	1.8
Thanh toán tiền mặt	0.1	0.7	0.2
Cơ cấu vốn			
Tổng nợ/Vốn chủ	305.1%	89.8%	82.6%
Tổng nợ/Tổng tài sản	75.4%	47.3%	45.2%
Tổng tài sản/Vốn chủ	404.6%	189.9%	182.7%
Chỉ tiêu trên cổ phần			
PE	17.0	16.4	16.4
EPS (VND per share)	2,306	2,384	2,388

% GIÁ THAY ĐỔI : HNX-INDEX VÀ S96



Nguồn: SBS

**CÔNG TY CHỨNG KHOÁN
NGÂN HÀNG SÀI GÒN THƯỜNG TÍN**

Hotline: (+84.8) 62 55 59 50

E-mail: contact_english@sbsc.com.vnWebsite: www.sbsc.com.vn**Hội sở**ĐC: 278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, P.8, Q.3,
TP.HCM

ĐT: (08) 62 68 68 68

Fax: (08) 62 55 59 39

Chi nhánh Sài GònĐC: 63B Calmette, P.Nguyễn Thái Bình, Q.1,
TP.HCM

ĐT: (08) 38 214 888

Fax: (08) 38 213 015

Chi nhánh Hoa Việt

ĐC: 36-38 Phùng Hưng, Q.5, TP.HCM

ĐT: (08) 38 54 78 58

Fax: (08) 38 54 78 56

Chi nhánh Hà NộiĐC: Tầng 6 và 7 - số 88 Lý Thường Kiệt, Q.
Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: (04) 39 42 80 76

Fax: (04) 39 42 80 75

Email: hanoi@sbsc.com.vn**Chi nhánh Đà Nẵng**ĐC: 62 Nguyễn Thị Minh Khai, Q. Hải Châu,
TP. Đà Nẵng

ĐT: (05113) 81 86 86

Fax: (05113) 81 88 86

Chi nhánh Vũng TàuĐC: Tầng 3 - số 67A Lê Hồng Phong, TP.
Vũng Tàu

ĐT: (064) 35 53 398

Fax: (064) 35 53 390

Chi nhánh Tây Đô212A Đường Ba tháng Hai, Quận Ninh
Kiều, TP.Cần Thơ

ĐT: (0710) 3783434

Fax: (0710) 3783436

Singapore**SBS Global Investment Pte Ltd.**Address: 3 Shenton Way, #24-03 Shenton
House, Singapore 068805

ĐT: +65-6592-5709 - Fax: +65-6592-5700

Website: www.sbsglobalinvest.com**Khối Phân tích và tư vấn đầu tư: sbs.research@sbsc.com.vn**

Những thông tin và nhận định mà SBS cung cấp trên đây là dựa trên đánh giá của người viết tại ngày đưa ra bản tin. Bản tin này chỉ mang tính chất tham khảo nhằm giúp nhà đầu tư có đầy đủ thông tin hơn trong việc ra quyết định và có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần thông báo trước. Thông tin trong bản tin này dựa trên những thông tin có sẵn được thu thập từ nhiều nguồn mà được tin là đáng tin cậy, tuy nhiên độ chính xác và hoàn hảo không được đảm bảo. SBS không chịu trách nhiệm cho những khoản lỗ trong đầu tư khi sử dụng những thông tin trong bản tin này.
