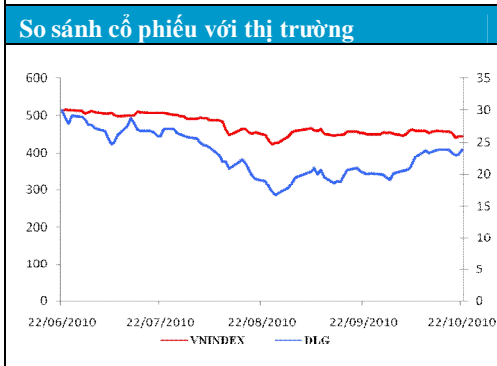
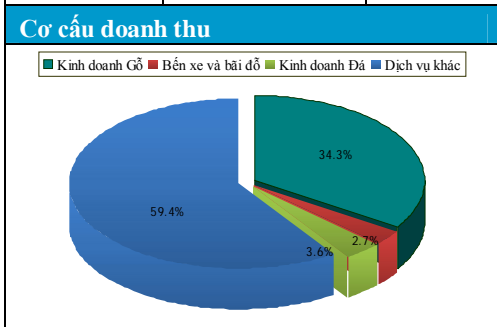


Ngày 22/10/2010	
Giá đóng cửa	23,900
P/E 2010	7.7x
Giá mục tiêu	26,500

Thông tin cơ bản	
Sản phẩm chính	Đồ gỗ
Vốn điều lệ (tỷ VND)	291
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	695.49
Sở hữu nước ngoài	0.15%
Sở hữu nhà nước	0
Sở hữu HĐQT và BKS	76.41%

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



Tên công ty	CTCP TĐ ĐỨC LONG GIA LAI - DLG
Khuyến nghị	QUAN SÁT

Khuyến nghị đầu tư

Đức Long Gia Lai là tập đoàn kinh doanh đa ngành hoạt động trong nhiều lĩnh vực bao gồm: Chế biến gỗ, dịch vụ bến bãi xe, khai thác chế biến đá, xây dựng, trồng và khai thác cao su... Trong đó, kinh doanh gỗ là một trong những lĩnh vực truyền thống lâu đời và chiếm phần khá cao trong cơ cấu doanh thu của tập đoàn. Bên cạnh đó, trong những năm qua, DLG cũng chú trọng mở rộng ngành nghề sang các lĩnh vực tiềm năng như: Kinh doanh bất động sản, dịch vụ bảo vệ, xây dựng, đầu tư thủy điện.

Ước tính kết quả kinh doanh những tháng cuối năm 2010, DLG sẽ không có sự đột biến so với những tháng đầu năm. Vì vậy, theo kết quả dự phóng của chúng tôi, doanh thu thuần DLG có thể đạt 1,248.4 tỷ vượt 19% kế hoạch doanh thu, lợi nhuận sau thuế đạt 89.4 tỷ chỉ hoàn thành 60% kế hoạch lợi nhuận. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư “QUAN SÁT” thêm.

Những điểm chú ý

- ❖ DLG là tập đoàn đầu tư đa ngành nghề và có nhiều lợi thế từ nguồn tài nguyên thiên nhiên. Doanh thu những năm gần đây có sự tăng trưởng khá cao. Tuy nhiên doanh nghiệp chưa có biện pháp quản lý chi phí hiệu quả nên lợi nhuận đạt được còn khá thấp.
- ❖ Giai đoạn 2010 - 2012 Đức Long Gia Lai xác định ngoài các ngành nghề kinh doanh truyền thống như chế biến gỗ, đá, kinh doanh bến xe bãi đỗ, công ty sẽ tập trung vào các ngành nghề chiến lược như trồng và chế biến các sản phẩm từ cây cao su, đầu tư xây dựng thủy điện, đầu tư xây dựng cơ sở hạ tầng, kinh doanh dịch vụ du lịch và nghỉ dưỡng.
- ❖ LNST 6 tháng 2010, DLG đạt 44.3 tỷ đồng, gấp 9.5 lần cùng kỳ 2009.
- ❖ Năm 2010, DLG sẽ đưa vào khai thác các công trình đã triển khai từ năm 2009 như: thực hiện tổng thầu dự án đường BOT đoạn Đồng Xoài – Cây Chanh; đưa dự án thủy điện Tà Nung (Lâm Đồng) vào vận hành...

	Q4 – 2009	Q1 – 2010	Q2 – 2010	Q3 – 2010F	Q4 – 2010F	2009	2010F
Doanh thu thuần (triệu đồng)	n/a	150,930	493,456	241,609	362,422	566,864	1,248,417
Tăng trưởng (YoY)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	292.61%	120.23%
Tỷ lệ lợi nhuận gộp/doanh thu	n/a	15.82%	11.89%	14.46%	15.33%	13.17%	13.86%
Tỷ lệ lợi nhuận thuần/doanh thu	n/a	9.73%	9.11%	7.92%	10.55%	5.36%	9.38%
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)	n/a	14,194	46,355	20,081	38,968	29,886	119,598
Lợi nhuận ròng (triệu đồng)	n/a	10,734	34,606	14,991	29,091	24,752	89,422
Tăng trưởng (YoY)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3319%	261.27%
EPS (Đồng)	n/a	369	1,189	515	1,000	753	3,073

*EPS 2010 tính dựa trên 29,100,000 CP.

THÔNG TIN CHÍNH



Mục tiêu trong dài hạn kinh doanh đa ngành nghề, hướng đến phát triển các ngành nghề chiến lược.



SẢN PHẨM ĐÁ

1. Giới thiệu công ty:

Tên công ty : **CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN ĐỨC LONG GIA LAI**
 Mã giao dịch : DLG Sàn GD: HOSE
 Địa chỉ : 02 Đặng Trần Côn, Tp. Pleiku, Tỉnh Gia Lai.
 Điện thoại : (84.059) 3820359 – Fax: (84.059) 3820784
 Website : www.duclonggroup.com

Tiền thân của Công ty Cổ phần Tập Đoàn Đức Long Gia Lai là xí nghiệp tự doanh Đức Long được thành lập tháng 09/1995 với số vốn ban đầu 3.6 tỷ đồng. Sau 12 năm hoạt động, tháng 06/2007 Công ty Cổ phần Tập đoàn Đức Long Gia Lai được thành lập với 14 công ty thành viên và số vốn điều lệ là 270 tỷ đồng. Tính đến thời điểm hiện tại, vốn điều lệ Công ty đã tăng lên thành 291 tỷ đồng với 14 công ty thành viên. Tuy ban giám đốc của DLG chưa công bố thời gian cụ thể nhưng theo kế hoạch cuối năm 2010 công ty sẽ tăng vốn lên hơn 451 tỷ đồng.

2. Lĩnh vực hoạt động:

Ngành nghề kinh doanh truyền thống: Chế biến gỗ, đá, kinh doanh bến xe bãi đỗ.

Ngành nghề chiến lược: Trồng và chế biến các sản phẩm từ cây cao su, đầu tư xây dựng thủy điện, đầu tư xây dựng cơ sở hạ tầng, kinh doanh dịch vụ du lịch và nghỉ dưỡng.

+ Sản xuất và chế biến gỗ:

Sản xuất và chế biến đồ gỗ là lĩnh vực kinh doanh truyền thống của Đức Long Gia Lai, chiếm tỉ trọng 34.28% trong cơ cấu doanh thu năm 2009. Các sản phẩm gỗ phục vụ tiêu dùng nội địa và xuất khẩu với hai dòng sản phẩm chính là đồ gỗ nội thất và đồ gỗ ngoại thất sân vườn.

Hiện tại quy mô sản xuất của Đức Long Gia Lai bao gồm ba nhà máy chế biến gỗ với tổng công suất thiết kế lên đến 14,040m³/năm.

CÔNG SUẤT NHÀ MÁY GỖ

Đơn vị: 1,000 m³/năm.

Chỉ tiêu	Nhà máy 1	Nhà máy 2	Nhà máy 3	Tổng cộng
Công suất thiết kế	4.68	4.68	4.68	14.04
Gỗ Tinh	1.521	1.521	1.521	4.563
Gỗ Lato	3.159	3.159	3.159	9.477
Công suất thực tế	3.6	3.6	3.6	10.8
Gỗ Tinh	1.17	1.17	1.17	3.51
Gỗ Lato	2.43	2.43	2.43	7.29

Công suất thực tế của nhà máy hiện tại là 10,800m³/năm, doanh thu dự kiến đóng góp từ mảng này trong năm 2010 hơn 200 tỉ, tăng nhẹ so với giá trị đóng góp trong năm 2009 .

Hiện nay công ty đã thành lập được hệ thống phân phối gỗ và đá gồm 15 đại lý trong nước, đồng thời phát triển 3 văn phòng đại diện tại Singapore, Nhật Bản và Mỹ.

+ Khai thác và chế biến đá:

Chỉ chiếm 3.64% trong cơ cấu doanh thu năm 2009, tuy nhiên trong các năm tới, giá trị đóng góp của mảng này sẽ tăng lên khi DLG tham gia các dự án xây dựng cầu đường như: Dự án BOT Bình Phước, Đồng Nai...với vai trò làm chủ đầu tư kiêm tổng thầu công trình. Tính đến thời điểm hiện tại, DLG đã ký kết các hợp đồng cung ứng đá dăm dài hạn cho các đối tác cụ thể như: DLG sẽ cung cấp 790,000m³ đá cho 3 dự án BOT Đắknông, BOT Gia Lai và dự án BOT Bình Phước đồng thời xuất bán khác cho các

DLG sẽ tiếp tục nhân rộng mô hình bến xe tư nhân.



Năm 2010 doanh thu từ các mảng khác dự kiến sẽ có nhiều đóng góp từ các dự án mới.



đối tác đã có cam kết là 650,000m³. Trong năm 2010, DLG dự kiến sẽ bán 250,000m³ đá cho các đối tác, mang về khoảng 100 tỷ doanh thu (giá bán trung bình theo DLG khoảng 400,000 đồng/m³).

+ Dịch vụ bến xe và các dịch vụ phụ trợ:

Trong năm 2009, Công ty đã tiến hành đầu tư xây dựng Bến xe Đức Long – Bảo Lộc tại tỉnh Lâm Đồng với vốn đầu tư trên 11 tỷ đồng và Bến xe Đà Nẵng với vốn đầu tư trên 98 tỷ đồng, đồng thời mua lại bến xe Đắk Lắk trị giá 8 tỷ đồng. Doanh thu năm 2009 từ mảng dịch vụ bến xe, bãi đỗ đạt 15.38 tỉ đóng góp 2.71% trong cơ cấu doanh thu.

Kể từ tháng 10/2010 bến xe Đức Long – Gia Lai mở rộng chính thức đi vào hoạt động sẽ góp phần tăng 25% so với doanh thu 2009 - khi chưa mở rộng. Đồng thời bến xe Đức Long – Gia Lai sẽ trở thành bến xe tư nhân có quy mô lớn nhất cả nước với diện tích lên đến 60,000 m².

Ngày 15/10 sắp tới Tập đoàn Đức Long Gia Lai sẽ khai trương bến xe Đức Long Bảo Lộc tỉnh Lâm Đồng. Do đây là năm đầu hoạt động nên dự án này có thể sẽ chưa mang lại lợi nhuận theo kì vọng, tuy nhiên trong các năm tới khi bến xe đã đi vào hoạt động có thể mang lại một nguồn thu ổn định trong tương lai.

Hiện DLGL cũng đang gấp rút thi công dự án bến xe phía Nam Đà Nẵng tại xã Hòa Phước, huyện Hòa Vang, Đà Nẵng để kịp khai trương vào quý I/2011.

Trong thời gian tới, DLG tiếp tục đầu tư nhân rộng mô hình bến xe Đức Long Gia Lai phủ kín các tỉnh, thành phố khu vực miền Trung – Tây Nguyên từ nay đến năm 2011, sau đó mở rộng đến các khu vực khác trong cả nước.

Theo sự phân tích của chúng tôi, đây là lĩnh vực quay vòng vốn nhanh, hứa hẹn nhiều triển vọng: là loại hình dịch vụ công cộng được nhà nước khuyến khích đầu tư xã hội hóa, hơn nữa sự cạnh tranh hầu như không có vì mỗi tỉnh hiện nay chỉ được nhà nước cho phép xây dựng duy nhất một bến xe liên tỉnh (trừ thành phố Hồ Chí Minh). Vì vậy lĩnh vực này sẽ hứa hẹn mang lại lợi thế riêng cho tập đoàn.

+ Dịch vụ khác:

Doanh thu từ các mảng khác như: bất động sản, xây dựng, thủy điện (xây dựng và truyền tải điện năng), khai thác cao su, kinh doanh thương mại (kinh doanh phân bón, xăng dầu, vật tư, và thiết bị...) chiếm hơn 59.37% trong cơ cấu doanh thu năm 2009.

Năm 2010, DLG sẽ ghi nhận sự đóng góp doanh thu từ các dự án mới:

- Hiện nay DLG đã bán hết hơn 85% căn hộ thuộc cao ốc Đức Long Gia Lai (gồm 140 căn hộ với diện tích trung bình là 70m²/căn). Nếu số căn hộ này được ghi nhận hết trong doanh thu năm 2010, mảng này sẽ đóng góp khoảng 156.6 tỉ đồng doanh thu.
- Tháng 10/2010 thủy điện Tà Nung sẽ chính thức vận hành thử với công suất thiết kế là 2MW tương đương với sản lượng khoảng 7.2 triệu KWh/năm.
- Dự kiến, từ nay đến cuối năm 2010, DLG sẽ khởi công dự án thủy điện Đắk Sơ Pai (huyện K'Bang, Gia Lai) và dự án Thủy điện Đồng Nai 6 & 6A, thuộc địa bàn các tỉnh Bình Phước, Đắk Nông và Lâm Đồng, với tổng công suất 3 dự án là 253MW, tổng vốn đầu tư 6,320 tỷ, hàng năm sẽ hòa vào lưới điện quốc gia khoảng 1.12 tỷ Kwh/năm.
- Ngày 11/09/2010, DLG đã khởi công dự án nâng cấp, mở rộng quốc lộ 14 đoạn Km817 – Km887 với tổng mức đầu tư 1,400 tỉ đồng. Thời gian thi công là 2.5 năm. Căn cứ vào hợp đồng giao thầu, DLG sẽ có thể được ghi nhận khoản chênh lệch là 227.3 tỉ đồng giữa giá trị đấu thầu (giá trị của gói thầu cho công trình này là 1,400 tỉ đồng) và tổng giá trị hợp đồng DLG đã ký với các bên nhận thầu 1,122.7 tỷ đồng. Khoản chênh lệch này sẽ được phân bổ trong 2.5 năm, tùy theo tiến độ giải

Nhà đầu tư có thể kì vọng vào khá nhiều dự án đang triển khai trong dài hạn của DLG.

Công ty chưa có chính sách quản lý chi phí phù hợp.

Công ty có thể đầu tư mở rộng dịch vụ bến xe và bãi đỗ để cải thiện tỉ lệ lợi nhuận gộp biên.

ngân của công trình. 6 tháng đầu năm 2010, DLG đã ghi nhận 166.9 tỷ đồng doanh thu từ công trình.

- Năm 2010 DLG chính thức đầu tư mở rộng hoạt động khai thác mỏ, không chỉ khai thác và chế biến đá dăm mà còn đầu tư khai thác kim loại màu. Tháng 08/2010, DLG đã triển khai giai đoạn 1: khai thác lộ thiên, tuyển quặng, hàm lò với công suất 15,000 tấn quặng sắt /tháng. Giai đoạn 2 là luyện, DLG đã thống nhất để phối hợp mua công nghệ với đối tác Trung Quốc. Dự kiến tháng 12/2010 dự án bắt đầu tạo doanh thu cho DLG. Vì chi phí đầu tư cho dự án này khá lớn, nên theo dự đoán của chúng tôi, năm nay lợi nhuận đóng góp từ mảng này sẽ khá thấp do doanh nghiệp thực hiện trích khấu hao, phân bổ chi phí đầu tư.

Ngoài các dự án đã nêu trên, DLG còn đang thực hiện triển khai khá nhiều dự án vào cuối năm 2010: Khách sạn Đức Long – Dung Quất, dự án trồng 10,000 ha cao su tại Đaknong... Trong ngắn hạn, đa số các dự án của DLG đều mới đi vào hoạt động hoặc đang trong giai đoạn đầu tư xây dựng nên sẽ không mang lại lợi nhuận kì vọng cho các nhà đầu tư. Tuy nhiên, với các dự án tiềm năng như trên, tôi cho rằng đây là cổ phiếu tốt để đầu tư dài hạn.

Trong ngắn hạn, do chi phí đầu tư cho các dự án còn khá lớn, có thể gây khó khăn trong việc quản lý chi phí của công ty. Nên vấn đề hiện nay của ban quản trị DLG là tìm ra chính sách quản lý chi phí tốt để có thể mang lại sự yên tâm cho nhà đầu tư thông qua việc sử dụng hiệu quả đồng vốn.

3. Phân tích chính sách quản lý chi phí:

Đơn vị: Triệu đồng.

Khoản Mục giá vốn	2008		2009		6 tháng 2010	
	Giá trị	GV/ DT	Giá trị	GV/ DT	Giá trị	GV/DT
Kinh doanh Gỗ	73,505.0	84.73%	180,068.3	92.53%	103,379.7	96.30%
Bến xe và bãi đỗ	9,050.3	72.99%	6,281.1	40.06%	2,848.0	38.13%
Kinh doanh Đá	2,366.8	88.30%	12,462.1	59.60%	730.4	70.36%
Dịch vụ khác	85,478.9	93.01%	293,253.5	87.12%	454,866.9	86.06%
TỔNG CỘNG	170,401	87.96%	492,065	86.66%	561,825	87.18%

Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm, DLG đạt 644 tỷ đồng doanh thu, 45 tỷ đồng lợi nhuận hoàn thành tới 61.3% kế hoạch doanh thu, song chỉ hoàn thành 29.5% kế hoạch lợi nhuận. Qua kết quả trên và dựa vào thông tin về các dự án của DLG, khả năng vượt kế hoạch về doanh thu là khá khả quan, còn kế hoạch về lợi nhuận có thể khó đạt được. DLG đang phải đối mặt với vấn đề giảm thiểu chi phí để có thể nâng cao tỉ lệ lợi nhuận/doanh thu và hoàn thành kế hoạch lợi nhuận đã đề ra.

Tỉ lệ giá vốn/doanh thu 6 tháng đầu năm khá cao và có dấu hiệu tăng nhẹ so với năm 2009, tăng từ 86.8% lên 87.18%.

Trong các lĩnh vực, gỗ là mảng có tỉ lệ lợi nhuận gộp biên thấp nhất tương đương khoảng 3.7%. 2 lĩnh vực có tỉ lệ lợi nhuận gộp biên khá cao là kinh doanh đá và dịch vụ bến xe, bãi đỗ. Trong đó, đáng chú ý là dịch vụ bến xe và bãi đỗ là lĩnh vực có tỉ lệ lợi nhuận gộp biên cao nhất, đạt gần 60%. Vì vậy, trong các năm tới nếu công ty chú trọng đầu tư thêm vào các loại hình dịch vụ này có thể giúp cải tạo tỉ lệ này trong tương lai.

Dự phóng năm 2010, công ty sẽ không hoàn thành kế hoạch lợi nhuận mới.

Quý IV/2010, công ty sẽ tăng vốn từ 290.1 tỉ lên 450.6 tỉ đồng.

4. Dự phóng năm 2010:

Năm 2010, DLG có khá nhiều dự án đi vào hoạt động sẽ làm tăng thêm doanh thu đáng kể, tuy nhiên do các dự án này đa số là các dự án mới đi vào hoạt động nên các chi phí cố định còn cao, dẫn đến lợi nhuận sẽ không tăng lên tương ứng so với mức tăng của doanh thu và vốn đầu tư. Vì vậy, chúng tôi không kì vọng nhiều vào việc DLG có thể hoàn thành kế hoạch lợi nhuận mới là 150 tỷ (kế hoạch cũ của DLG là 77 tỷ đồng).

Dựa trên kết quả 6 tháng đầu năm và những dự án được khai thác trong năm 2010, chúng tôi dự phóng kết quả kinh doanh DLG trong năm nay, doanh thu dự kiến sẽ đạt 1,248.52 tỷ, lợi nhuận ròng đạt 89.4 tỷ tương đương hoàn thành 119% kế hoạch về doanh thu, nhưng chỉ đạt 60% về kế hoạch lợi nhuận. Vì vậy chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư quan sát thêm chỉ mua vào tại mức giá hợp lý hơn.

Chú ý:

Hiện nay công ty đang có kế hoạch tăng vốn vào quý cuối năm 2010. Cụ thể, DLG sẽ phát hành 16,005,000 cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu nâng số vốn điều lệ lên 450.1 tỉ đồng.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH CTCP TĐ ĐỨC LONG GIA LAI

Đơn vị: Triệu đồng.

Kết quả kinh doanh	2006	2007	2008	2009	2010F
Doanh thu thuần	n/a	56,114	193,730	566,864	1,248,417
Giá vốn hàng bán	n/a	39,661	170,401	492,065	1,075,369
Lợi nhuận gộp	n/a	16,453	23,329	74,799	173,049
Chi phí bán hàng	n/a	1,780	5,173	7,476	5,024
Chi phí quản lý	n/a	1,787	8,460	15,409	28,287
Lợi nhuận tài chính	n/a	-3,885	-10,405	-21,499	-22,685
Lợi nhuận thuần HĐKD	n/a	9,001	-709	30,415	117,053
Lợi nhuận khác	n/a	7,962	1,708	-529	2,545
Lợi nhuận trước thuế	n/a	16,962	998	29,886	119,598
Thuế thu nhập	n/a	0	272	5,134	30,175
Lợi nhuận ròng	n/a	16,962	724	24,752	89,422
EPS	n/a	747	7	753	3,073

Bảng cân đối kế toán	2006	2007	2008	2009	2010F
<u>Tổng tài sản</u>	n/a	457,760	596,522	874,807	1,098,991
Tài sản ngắn hạn	n/a	257,405	263,013	531,701	667,959
Tiền	n/a	43,041	26,045	13,438	16,882
Khoản phải thu	n/a	98,090	71,830	252,198	316,828
Hàng tồn kho	n/a	102,135	132,549	239,406	300,758
Đầu tư dài hạn	n/a	5,600	5,600	5,600	7,035
Tài sản cố định	n/a	192,496	315,723	266,327	334,578
<u>Tổng nợ</u>	n/a	224,702	279,441	525,866	660,628
Nợ ngắn hạn	n/a	205,138	245,601	468,732	588,853
Khoản phải trả	n/a	205,137	240,998	221,347	278,071
Nợ dài hạn	n/a	19,563	29,236	57,132	71,773
Nợ khác	n/a	0	0	0	0
<u>Vốn chủ sở hữu</u>	n/a	233,058	317,081	348,941	438,363
Vốn điều lệ	n/a	226,955	291,000	291,000	291,000
Lợi nhuận giữ lại	n/a	548	2,648	20,299	109,721
<u>Nguồn vốn</u>	n/a	457,760	596,522	874,807	1,098,991

Lưu chuyển tiền tệ	2006	2007	2008	2009	2010F
<u>Dòng tiền từ HĐKD</u>	n/a	48,625	30,283	-143,045	-392,009
Lợi nhuận sau thuế	n/a	16,962	724	24,752	119,598
Khấu hao	n/a	1,675	3,572	4,185	4,236
Thay đổi về vốn kinh doanh	n/a	33,410	73,006	-171,960	-515,890
Tiền mặt kinh doanh khác	n/a	-3,422	-47,019	-22	48
<u>Dòng tiền đầu tư</u>	n/a	-13,194	-49,742	-26,172	-95,865
Chi vốn đầu tư	n/a	-10,794	-49,833	-754	-95,320
FCF	n/a	37,831	-19,550	-143,799	-487,329
Đầu tư bằng nguồn tiền khác	n/a	-2,400	91	-25,418	-545
<u>Dòng tiền hoạt động tài chính</u>	n/a	-73,333	35,967	192,193	491,317
Chi cổ tức	n/a	-3,776	-8,600	-20,639	-43,650
Chi quản lý tài chính khác	n/a	-77,109	27,367	171,554	534,967
Phát sinh tiền mặt trong kỳ	n/a	-37,902	-16,996	-12,607	3,444
Tiền mặt đầu kỳ	n/a	80,943	43,041	26,045	13,438
Tiền mặt cuối kỳ	80,943	43,041	26,045	13,438	16,882

Phân tích tỷ lệ	2006	2007	2008	2009	2010F
Tăng trưởng					
Doanh thu	n/a	n/a	245.24%	192.61%	120.23%
Lợi nhuận gộp	n/a	n/a	41.79%	220.63%	131.35%
Lợi nhuận kinh doanh	n/a	n/a	-107.88%	4389.84%	284.85%
Lợi nhuận sau thuế	n/a	n/a	-95.73%	3318.78%	261.27%
Khả năng sinh lợi					
Tỷ lệ lợi nhuận gộp biên	n/a	29.32%	12.04%	13.20%	13.86%
Tỷ lệ LN HĐKD/doanh thu	n/a	16.04%	-0.37%	5.37%	9.38%
Tỷ lệ lãi sau thuế/doanh thu	n/a	30.23%	0.37%	4.37%	7.16%
ROA	n/a	3.71%	0.12%	2.83%	7.89%
ROE	n/a	7.28%	0.23%	7.09%	20.40%
Cơ cấu nguồn vốn	n/a				
Tỷ lệ Nợ/Vốn chủ sở hữu	n/a	96.41%	88.13%	150.70%	156.35%
Tỷ lệ Nợ/ Tổng tài sản	n/a	49.09%	46.85%	60.11%	60.45%
Tỷ lệ Nợ NH/Tổng nợ	n/a	91.29%	87.89%	89.14%	86.27%
Phân tích tỷ lệ khác	n/a				
Số ngày tồn kho	n/a	940	284	178	112
Số ngày phải thu	n/a	638	135	162	100
Số ngày phải trả	n/a	1,334	454	143	96

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.

MNSC RESEARCH

Cố vấn	: Jerry Chen	jerry.c@capital.com.tw
Trưởng phòng	: Tô Bình Quyền	quyen.to@miennamstocks.com.vn
Chuyên viên phân tích	: Dương Thị Thu Thảo	thao.duong@miennamstocks.com.vn
	: Đặng Thị Khánh Duyên	duyen.dang@miennamstocks.com.vn
	: Huỳnh Thị Diệu Linh	linh.huynh@miennamstocks.com.vn
	: Phạm Hoàng Lợi	loi.pham@miennamstocks.com.vn
	: Lê Thị Tú Uyên	uyen.le@miennamstocks.com.vn

LIÊN HỆ

PHÒNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MIỀN NAM

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

Tel: (848) 62556518 – Fax (848) 62556519

Email: info@miennamstocks.com.vn

Website : www.mnsc.vn