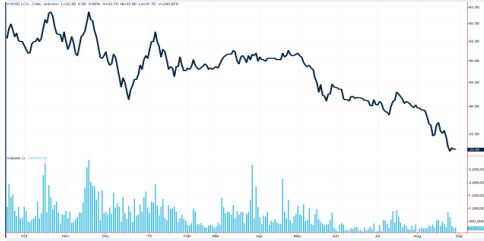


Biểu đồ giá

Thông tin cổ phiếu vào ngày 27/08/2010

Giá CP (đồng)	32,500
Số lượng niêm yết hiện tại	37,499,997
Số lượng CP đang lưu hành	37,499,997
Giá cao nhất trong 52 tuần	96,000
Giá thấp nhất trong 52 tuần	32,200
Thay đổi giá trong 3 tháng	-23.5%
Thay đổi giá trong 6 tháng	-33.2%
Thay đổi giá trong 12 tháng	-38.3%
Khối lượng CP giao dịch tự do	23,151,208
Giá trị giao dịch (triệu đồng) (GTTB trong 5 ngày GD gần nhất)	16,850
GT vốn hóa t.t (triệu đồng)	1,218,750
GT vốn hóa t.t (triệu USD)	64.14
Số lượng được phép sở hữu	18,374,999
Số lượng còn được phép mua	4,377,711
% sở hữu nước ngoài	11.7%
% giới hạn sở hữu nước ngoài	49.0%

Nguồn: LCG

Chỉ tiêu

Đơn vị: triệu đồng	2008	2009
Tổng tài sản	1,122,514	1,711,871
Nguồn vốn CSH	497,412	1,018,168
Doanh thu	444,594	509,980
Lợi nhuận trước thuế	186,694	262,909
Lợi nhuận sau thuế	135,434	218,344

Chỉ số	2008	2009
Khả năng thanh khoản		
Hệ số thanh toán hiện thời	1.61	1.97
Hệ số thanh toán nhanh	0.97	1.50
Khả năng sinh lời		
Lợi nhuận biên gộp	28.47%	36.40%
Lợi nhuận biên sau thuế	30.46%	42.81%
ROE	38.65%	27.93%
ROA	17.61%	15.41%
Hiệu quả hoạt động		
Vòng quay khoản phải thu	5.31	5.16
Vòng quay hàng tồn kho	1.70	1.18
Vòng quay tổng tài sản	0.58	0.36
Vòng quay vốn CSH	1.27	0.65

Nguồn: LCG

Chuyên viên phân tích - Nguyễn Thị Yến
 (84 8) 3 8233299
 yen.nt@hsc.com.vn

Mô hình dự báo lợi nhuận

Đơn vị tính: triệu đồng	2007	%y/y	2008	%y/y
Doanh thu thuần	297,262	122%	444,594	50%
Lợi nhuận trước thuế	68,451	1580%	186,694	173%
Lợi nhuận sau thuế	68,451	2216%	135,434	98%
Tỷ suất lợi nhuận trước thuế	23%		42%	
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế	23%		30%	
EPS (đồng)	12,115		9,958	
BVPS (đồng)	32,411		36,502	
ROE	63%		39%	
PE	4.0		4.9	
PB	1.5		1.3	

Đơn vị tính: triệu đồng	2009	%y/y	2010F	%y/y
Doanh thu thuần	509,980	15%	754,722	48%
Lợi nhuận trước thuế	262,909	41%	253,488	-4%
Lợi nhuận sau thuế	218,344	61%	221,802	2%
Tỷ suất lợi nhuận trước thuế	52%		34%	
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế	43%		29%	
EPS (đồng)	10,816		5,915	
BVPS (đồng)	40,688		28,527	
ROE	28%		20%	
PE	4.5		5.5	
PB	1.2		1.1	

Nguồn: LCG, HSC ước tính

CTCP LICOGI 16 (LCG - HoSE) – KQKD 6 tháng đầu năm và triển vọng năm 2010. Vượt kế hoạch năm tuy nhiên nguồn vốn tài trợ cho dự án trong tương lai vẫn còn là một vấn đề cần quan tâm.

- LCG có khả năng sẽ hoàn thành vượt mức kế hoạch đặt ra trong năm 2010 nhờ kết quả khá tốt trong 6 tháng đầu năm. Doanh thu và lợi nhuận 6 tháng đầu năm lần lượt hoàn thành 65.4% và 58.8% kế hoạch năm.
- Tuy nhiên tỷ suất lợi nhuận gộp giảm mạnh do nguồn doanh thu chủ yếu đến từ hoạt động sản xuất bê tông cho dự án thủy điện Bản Chát trong khi tỷ suất lợi nhuận của hoạt động này khá thấp.
- Đối với lĩnh vực bất động sản, dự án Long Tân vẫn là dự án trọng tâm mang về lợi nhuận cho công ty trong năm nay và năm sau. Việc liên doanh với VinaCapital cũng đã mang về cho công ty một vài nguồn lợi nhuận đột biến tuy nhiên nguồn lợi nhuận này đã được ghi nhận hết trong năm nay.
- Trong thời gian tới, do việc hủy phát hành trái phiếu chuyển đổi do tình hình thị trường khó khăn, công ty có thể sẽ phải huy động nguồn vốn vay từ ngân hàng, nếu không, tiến độ các dự án có thể sẽ bị chậm lại. Chẳng hạn như LCG có kế hoạch phát triển một số dự án ở Hà Nội tuy nhiên các dự án này sẽ chưa thể phát sinh lợi nhuận cho đến năm 2012.
- Ở mức P/E dự báo hiện tại là 5.5 lần, thấp hơn so với mức trung bình ngành, cổ phiếu này có thể khá hấp dẫn để đầu tư ngắn hoặc trung hạn. Tuy nhiên trong dài hạn công ty có thể gặp khó khăn cho đến khi họ tìm kiếm được nguồn vốn để tài trợ cho các dự án với mức lãi suất hợp lý.

	1H FY2009	1H FY2010	% y/y	Kế hoạch năm 2010	% Hoàn thành kế hoạch	2010 (HSC dự báo)	%y/y
Doanh thu thuần	265,959	481,895	81%	736,400	65.4%	754,722	48%
Giá vốn hàng bán	149,663	434,111	190%				
Lợi nhuận gộp	116,296	47,784	-59%				
Doanh thu tài chính	3,326	35,179	958%				
Chi phí tài chính	6,949	16,119	132%				
Doanh thu tài chính thuần	-3,622	19,061	-626%				
Chi phí quản lý và bán hàng	8,557	13,166	54%				
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	104,116	53,678	-48%				
Lợi nhuận trước thuế	105,924	139,306	32%			253,488	-4%
Lợi nhuận sau thuế	87,255	123,474	42%	210,000	58.8%	221,802	2%
Tỷ suất lợi nhuận gộp	44%	10%					
Tỷ suất lợi nhuận trước thuế	40%	29%				34%	
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế	33%	26%				29%	

Nguồn: LCG, HSC dự báo

- LCG gần đây đã công bố kết quả kinh doanh khá khả quan trong 6 tháng đầu năm 2010 với tăng trưởng doanh thu đạt 81% và tăng trưởng lợi nhuận đạt 42% so với cùng kỳ năm ngoái. Doanh thu thuần trong 6 tháng đầu năm đạt 481.9 tỷ đồng trong khi lợi nhuận thuần ở mức 123.5 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 65.4% và 58.8% kế hoạch của công ty. Tốc độ tăng trưởng doanh thu lớn hơn tốc độ tăng trưởng lợi nhuận là do nguồn doanh thu chính trong 6 tháng đầu năm chủ yếu đến từ doanh thu sản xuất bê tông cho dự án thủy điện Bản Chát và hoạt động này có tỷ suất lợi nhuận thấp hơn nhiều so với lĩnh vực bất động sản. Đây cũng là nguyên nhân khiến cho tỷ suất lợi nhuận gộp giảm mạnh, chỉ còn 10% so với mức 43.7% trong 6 tháng đầu năm ngoái.
- Trong 6 tháng đầu năm 2010, doanh thu từ sản xuất bê tông chiếm 80% tổng doanh thu và phần còn lại từ lĩnh vực kinh doanh bất động sản. Nguồn doanh thu chính của hoạt động bất động sản chủ yếu là từ dự án Long Tân giai đoạn 1 và 2. Đến cuối quý 2, LCG đã bán được 75% phần diện tích ở giai đoạn 1 và 63% phần diện tích của giai đoạn 2 với mức giá trung bình là 3 triệu đồng/m². Và trong năm nay, công ty dự kiến sẽ ghi nhận 15 tỷ đồng lợi nhuận thuần từ giai đoạn 1 và 30 tỷ đồng từ giai đoạn 2.
- Đối với dự án Long Tân giai đoạn 3 (83ha), LCG đã hạch toán hết phần còn lại 85 tỷ đồng vào thu nhập khác trong 6 tháng đầu năm 2010. Do đó tỷ suất lợi nhuận thuần đạt mức 25.6%, cao hơn nhiều so với tỷ suất lợi nhuận gộp. Như chúng tôi đã đề cập trong các báo cáo trước, LCG đã cùng với VinaCapital thành lập 1 công ty liên doanh để đầu tư vào dự án này, trong đó LCG góp 70%, tương đương với 39.2 triệu USD bằng quyền sử dụng đất.
- Tuy nhiên, giá trị quyền sử dụng đất được đánh giá là 51.2 triệu USD, do đó LCG được nhận về một khoản tiền mặt là 12 triệu USD. Và sau đó, LCG ký hợp đồng chuyển nhượng lại 40% cổ phần cho VinaCapital với giá trị hợp đồng là 21.37 triệu USD. Do đó, phần vốn góp của LCG trong liên doanh giảm xuống còn 30%. Tổng lợi nhuận từ thương vụ này đạt khoảng 366 tỷ đồng và đến cuối quý 2, công ty đã ghi nhận hết khoản lợi nhuận này.
- Chúng tôi cũng quan sát thấy thu nhập tài chính đã tăng lên so với cùng kỳ năm ngoái, từ 3.3 tỷ đồng lên 35 tỷ đồng nhờ nguồn thu từ cổ tức và lãi tiền gửi. Công ty có một nguồn tiền mặt khá lớn sau đợt phát hành cổ phiếu vào quý 4 năm ngoái. Tuy nhiên, chi phí tài chính cũng tăng từ 6.9 tỷ đồng lên 16.1 tỷ đồng mặc dù đến cuối quý 2, tổng dư nợ vay giảm xuống chỉ còn 180.9 tỷ đồng so với mức 314.3 tỷ đồng tại thời điểm cuối quý 2 năm ngoái.
- Chúng tôi cũng được biết rằng công ty sử dụng nợ vay dài hạn để tài trợ cho các dự án của họ như dự án dây chuyền sản xuất bê tông đầm lăn cho nhà máy thủy điện Bản Chát và dự án Long Tân. Trong năm 2010, dây chuyền sản xuất này đi vào hoạt động, do đó khoản lãi vay phải trả được ghi nhận vào chi phí tài chính thay vì được vốn hóa vào dự án như 6 tháng đầu năm 2009.
- Năm 2010, công ty đặt kế hoạch doanh thu đạt 736.4 tỷ đồng (tăng 44%) và lợi nhuận thuần đạt 210 tỷ đồng (giảm 3.8%). Tuy nhiên, sau khi trao đổi với công ty gần đây, LCG dự kiến sẽ đạt được khoảng 240 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế do tỷ suất lợi nhuận gộp từ việc sản xuất bê tông tăng lên do giá bê tông đã được tăng lên gần đây. Công ty

không công bố giá bê tông tăng bao nhiêu nhưng theo chúng tôi được biết thì tổng doanh thu ước tính từ dự án này tăng từ 1,600 tỷ đồng lên 1,700 tỷ đồng, do đó chúng ta có thể dễ dàng tính toán được mức tăng. Công ty dự kiến sẽ ghi nhận khoảng 65 tỷ đồng lợi nhuận từ dự án này trong năm nay.

- Gần đây, LCG đã xin ý kiến đại hội cổ đông bằng văn bản để hủy việc phát hành 300 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi do giá chuyển đổi thấp hơn giá công ty dự kiến. Và do đó, công ty có thể sẽ phải sử dụng nguồn vốn vay từ ngân hàng để tài trợ cho các dự án của họ. Theo kế hoạch, LCG có thể sẽ vay thêm 100 tỷ đồng trong 6 tháng cuối năm để trả tiền sử dụng đất cho dự án khu phức hợp ở đường Nguyễn Phong Sắc (Cầu Giấy, Hà Nội).
- LCG cũng có kế hoạch khởi công xây dựng chung cư Nam An (quận Bình Tân) vào cuối năm nay. Công ty dự kiến sẽ bán dự án này trong năm sau với mức giá khoảng 11 triệu đồng/m² và mức thu nhập trên vốn đầu tư ước khoảng 40%. Dự án sẽ đóng góp một phần lợi nhuận trong năm 2011 tuy nhiên sẽ không đáng kể vì phụ thuộc vào tiến độ bán hàng. Và chúng tôi không thực sự lạc quan với tình hình thị trường bất động sản cho tới năm sau. Năm nay, chúng tôi giả sử rằng doanh thu từ hoạt động kinh doanh bất động sản sẽ đạt mức 105 tỷ

đồng, từ dự án Long Tân giai đoạn 1 và 2 và phần lớn sẽ từ doanh thu sản xuất bê tông với 650 tỷ đồng. HSC dự báo doanh thu thuần năm 2010 sẽ đạt mức 754.7 tỷ đồng (tăng 48%).

- Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý rằng tỷ suất lợi nhuận gộp của hoạt động sản xuất bê tông khá thấp ở mức 10% do đó tỷ suất lợi nhuận gộp của toàn công ty chỉ ở mức 29.4% so với mức 42.8% trong năm ngoái. Do đó, lợi nhuận gộp được dự báo ở mức 221.8 tỷ đồng (tăng 1.6%) và mức EPS dự báo đạt 5,915 đồng. Ở mức giá hiện tại là 32,500 đồng, cổ phiếu này khá rẻ ở mức P/E dự báo là 5.5 lần. Tuy nhiên, do LCG đa dạng hóa hoạt động sang lĩnh vực sản xuất bê tông nên đã làm giảm tỷ suất lợi nhuận gộp. Trong khi đó kế hoạch phát triển dự án của họ gặp một số vấn đề với việc hủy phát hành trái phiếu chuyển đổi theo sau thất bại trong việc thuyết phục cổ đông để phát hành thêm cổ phiếu. Vay ngân hàng là lựa chọn cuối cùng cho công ty tuy nhiên đây không phải là thời điểm tốt để vay nợ dài hạn ngân hàng mặc dù số lượng vay không lớn. Nhìn chung, LCG là một công ty có ban quản trị tốt nhưng mặc dù đang được định giá ở mức rẻ, chúng tôi chỉ khuyến nghị đầu tư ngắn và trung hạn khi mà việc tìm vốn tài trợ cho dự án vẫn còn là một câu hỏi chưa được giải đáp.

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Thứ sáu, ngày 27 tháng 08 năm 2010

Báo cáo KQHĐKD năm (Đơn vị tính: triệu đồng)	2007	y/y%	2008	y/y%	2009	y/y%
Doanh thu thuần	297,262	122.45%	444,594	49.56%	509,980	14.71%
Giá vốn hàng bán	219,968	88.81%	318,004	44.57%	324,348	2.00%
Lợi nhuận gộp	77,294	351.24%	126,590	63.78%	185,632	46.64%
Thu nhập thuần từ hoạt động tài chính	(10,033)	-0.85%	22,597	-325.22%	(26,114)	-215.57%
Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp	3,332	0.00%	15,626	368.99%	20,895	33.72%
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	63,929	1637.98%	133,561	108.92%	138,623	3.79%
Lợi nhuận từ các hoạt động khác	9,004	2167.95%	53,133	490.10%	112,830	112.35%
Lợi nhuận trước thuế	68,451	1579.63%	186,694	172.74%	262,909	40.82%
Lợi nhuận sau thuế	68,451	2215.84%	135,434	97.86%	218,344	61.22%
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ	68,451	2215.84%	135,434	97.86%	218,344	61.22%

Nguồn: LCG, HSC

Lịch sử hình thành và phát triển

08/3/2001: Công ty cổ phần Licogi 16 trước đây là doanh nghiệp Nhà nước thuộc Tổng Công ty Xây dựng và Phát triển Hạ tầng (Licogi) được thành lập ngày 08/3/2001 trên cơ sở tổ chức lại Chi nhánh của Tổng Công ty Xây dựng và Phát triển Hạ tầng tại Tp Hồ Chí Minh.

2005: Cổ phần hóa

2006: Chính thức chuyển thành Công ty Cổ phần Licogi 16

30/12/2006: Nâng vốn điều lệ từ 12 tỷ đồng lên 25 tỷ đồng thông qua chào bán ra công chúng.

30/06/2007: Nâng vốn điều lệ từ 25 tỷ đồng lên 56.5 tỷ đồng. Bán cho CBNV, cổ đông hiện hữu, cổ đông chiến lược, bán riêng lẻ cho các Nhà đầu tư lớn.

30/03/2008: Nâng vốn điều lệ từ 56.5 tỷ đồng lên 136 tỷ đồng thông qua chào bán ra công chúng.

Ngành nghề kinh doanh

Thi công xây dựng các công trình dân dụng, công nghiệp, giao thông, thủy lợi, thủy điện...

Đầu tư, kinh doanh nhà ở, khu đô thị mới, hạ tầng kỹ thuật khu công nghiệp, các dự án thủy điện vừa và nhỏ.

Sản xuất, mua bán cho thuê vật tư, thiết bị, phụ tùng và các loại vật liệu xây dựng, ống cống bê tông, bê tông thương phẩm.

Sản phẩm, dịch vụ và thị trường

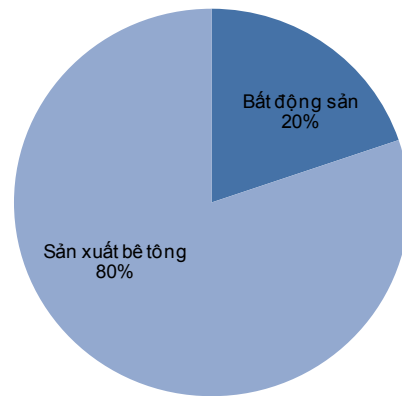
Sản phẩm chủ lực: Trong 6 tháng đầu năm 2010, doanh thu từ hoạt động bất động sản chiếm 19.8% doanh thu thuần, đạt 95.3 tỷ đồng. Doanh thu từ hoạt động sản xuất bê tông đạt 386.6 tỷ đồng, chiếm 80.2% doanh thu thuần.

Chiến lược phát triển

Đối với lĩnh vực bất động sản, công ty tập trung đầu tư vào 3 khu vực chính là: đầu tư đồng bộ khu dân cư ở Nhơn Trạch Đồng Nai, đầu tư vào khu công nghiệp ở Thanh Hóa và đầu tư xây dựng căn hộ ở Hà Nội. Đối với lĩnh vực xây lắp, cơ cấu lại mô hình sản xuất kinh doanh của công ty theo hướng quản lý đầu tư, giao cho các công ty thành viên trực tiếp thi công xây lắp triển khai.

Đối với lĩnh vực sản xuất vật liệu xây dựng, thi công cơ giới: Cùng cổ và phát triển theo định hướng đa dạng hóa sản phẩm, ngành nghề hoạt động, nâng dần tỷ trọng thu từ sản xuất vật liệu xây dựng và thi công cơ giới trong cơ cấu tổng doanh thu.

Cơ cấu doanh thu 6 tháng đầu năm 2010



Nguồn: LCG

Cơ cấu sở hữu vào 16/8/2010	Số lượng cổ phiếu	%
Nhà nước	4,368,750	11.65%
NĐTNN	4,376,250	11.67%
Cổ đông khác	28,754,998	76.68%

Thông tin liên hệ

Trụ sở	24A Phan Đăng Lưu, Phường 7, Quận Phú Nhuận, TPHCM
Điện thoại	(84.8) 38 411 375 – (84.8)32 445 477
Fax	(84.8) 38 411 376
Website	www.licogi16.com
Vốn điều lệ vào ngày 30/6/2010	375,000,000,000 đồng

SWOT	
Điểm mạnh	Điểm yếu
- Quý đất lớn ở Nhơn Trạch, Đồng Nai (thành phố trẻ trong tương lai) sẽ là nguồn thu lớn cho doanh nghiệp.	- Do công ty đầu tư vào các dự án ở nhiều địa phương khác nhau nên khó khăn trong việc lập thủ tục.
Cơ hội	Thách thức
- Nhu cầu về căn hộ được dự báo vẫn còn rất lớn	- Có thể gặp khó khăn trong việc tiếp cận nguồn vốn để tài trợ cho các dự án trong tương lai với mức lãi suất hợp lý. - Tình hình bất động sản đóng băng trong thời gian qua và có khả năng sẽ vẫn còn tiếp tục trong thời gian tới.

	Tên, chức danh	Trình độ chuyên môn
Hội đồng quản trị	Bùi Dương Hùng - Chủ tịch HĐQT	Kỹ sư Đô thị
	Lê Văn Nga - Ủy viên HĐQT	Kỹ sư Thủy Lợi
	Vũ Công Hưng - Ủy viên HĐQT	Kỹ sư Xây dựng ; C.E.O
	Nguyễn Duy Bảo - Ủy viên HĐQT	Thạc sĩ Quản trị kinh doanh
	Hoàng Minh Khai - Ủy viên HĐQT	Kỹ sư Xây dựng Cầu đường
Ban Kiểm soát	Đặng Phạm Minh Loan - Ủy viên HĐQT	ACCA -UK, CPA - Việt Nam
	Trần Đình Tuấn - Trưởng Ban Kiểm soát	Cử nhân kinh tế - ngành Kế toán
	Phạm Xuân Diệm - Thành viên Ban Kiểm soát	Cử nhân kinh tế
Ban Giám đốc	Phạm Thị Minh Hiền - Thành viên Ban Kiểm soát	Sau Đại học
	Lê Văn Nga - Tổng Giám đốc	Kỹ sư Thủy Lợi
	Vũ Công Hưng - Phó Tổng Giám đốc	Kỹ sư Xây dựng ; C.E.O
	Hoàng Minh Khai - Phó Tổng Giám đốc	Kỹ sư Xây dựng Cầu đường
	Đoàn Thuận Chí - Phó Tổng Giám đốc	Kỹ sư xây dựng
Bùi Đông Hoàn - Phó Tổng Giám đốc	Thạc sĩ xây dựng ngành xây dựng dân dụng và công nghiệp	

Nguồn - LCG

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Thứ sáu, ngày 27 tháng 08 năm 2010

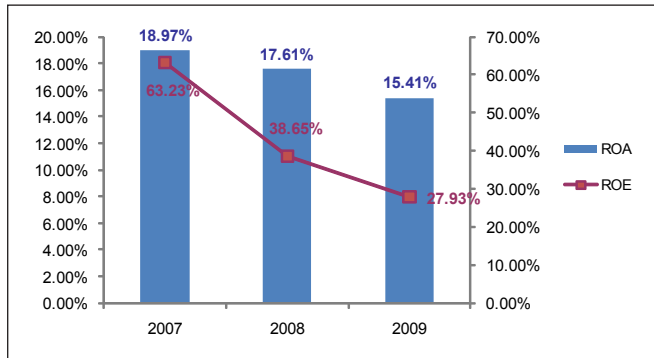
Đơn vị: triệu đồng

Bảng cân đối kế toán năm	2007	2008	2009
Tài sản ngắn hạn	305,507	787,824	998,634
Tiền & các khoản đương tiền	94,360	17,292	128,942
Đầu tư ngắn hạn	-	504	221,655
Các khoản phải thu	142,089	438,701	373,384
Hàng tồn kho	63,368	310,515	239,381
Tài sản ngắn hạn khác	5,689	20,811	35,272
Tài sản dài hạn	110,212	334,690	713,237
Các khoản phải thu dài hạn	3,707	-	-
Tài sản cố định	48,928	198,577	292,383
Bất động sản đầu tư	-	-	-
Đầu tư dài hạn	56,977	117,248	403,087
Tài sản dài hạn khác	601	5,185	1,607
Lợi thế thương mại	-	13,680	16,160
Tổng tài sản	415,719	1,122,514	1,711,871
Nợ phải trả	228,157	609,297	661,338
Nợ ngắn hạn	228,067	490,649	506,299
Nợ dài hạn	90	118,648	155,040
Vốn chủ sở hữu	187,563	513,216	1,050,533
Vốn chủ sở hữu	184,109	497,412	1,018,168
Nguồn vốn khác & Quỹ	3,454	15,804	32,364
Lợi ích của cổ đông thiểu số	-	-	-
Tổng nguồn vốn	415,719	1,122,514	1,711,871
Báo cáo lưu chuyển tiền tệ	2007	2008	2009
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-	(305,538)	165,770
Lưu chuyển tiền từ HĐ đầu tư	-	(186,953)	(482,279)
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-	415,233	428,158
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	-	(77,258)	111,649
Tiền và tương đương tiền đầu kỳ	-	94,582	17,292
Ảnh hưởng của thay đổi tỷ giá hối đoái quy đổi ngoại tệ	-	(32)	-
Tiền và tương đương tiền cuối kỳ	-	17,292	128,942
Tốc độ tăng trưởng (%)	2007	2008	2009
Tốc độ tăng trưởng doanh thu	122.45%	49.56%	14.71%
Tốc độ tăng trưởng LN trước thuế	1579.63%	172.74%	40.82%
Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	2215.84%	97.86%	61.22%
Kế hoạch kinh doanh năm 2010			
Doanh thu (triệu đồng)			736,400
Tăng trưởng so với năm 2009 (%)			44%
Lợi nhuận sau thuế (triệu đồng)			210,000
Tăng trưởng so với năm 2009 (%)			-4%

Các chỉ tiêu liên quan đến định giá	27/08/2010		
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	37,499,997		
Thị giá	32,500		
Vốn hóa thị trường (triệu đồng)	1,218,750		
	2007	2008	2009
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	5,650,000	13,600,000	25,000,000
Số lượng CP đang lưu hành bình quân	-	5,650,000	20,187,355
EPS (đồng)		23,971	10,816
P/E	#VALUE!	1.36	3.00
EV/EBITDA	19.21	9.96	6.14
BVPS (đồng)	32,411	36,502	40,688
P/B	1.00	0.89	0.80
Doanh thu/ 1 cp (đồng)		78,689	25,262
Giá/doanh thu		0.41	1.29
DPS (đồng)	-	-	250
Cổ tức/Giá	0.00%	0.00%	0.77%
Cổ tức/LN sau thuế	0%	-	0.02
Hiệu quả hoạt động	2007	2008	2009
Vòng quay các khoản phải thu	4.11	5.31	5.16
Vòng quay hàng tồn kho	3.58	1.70	1.18
Vòng quay các khoản phải trả	8.54	9.08	4.93
Vòng quay tổng tài sản	0.82	0.58	0.36
Khả năng thanh khoản	2007	2008	2009
Hệ số thanh toán hiện hành	1.34	1.61	1.97
Hệ số thanh toán nhanh	1.06	0.97	1.50
Hệ số thanh toán bằng tiền	0.41	0.04	0.69
Khả năng sinh lời (%)	2007	2008	2009
Lợi nhuận biên gộp	26.00%	28.47%	36.40%
Lợi nhuận biên trước thuế	23.03%	41.99%	51.55%
Lợi nhuận biên sau thuế	23.03%	30.46%	42.81%
ROA	18.97%	17.61%	15.41%
ROE	63.23%	38.65%	27.93%
Phân tích Dupont	2007	2008	2009
Lợi nhuận biên sau thuế	23.03%	30.46%	42.81%
Vòng quay tổng tài sản	0.82	0.58	0.36
Tổng tài sản/Vốn chủ sở hữu	3.33	2.20	1.81
ROE	63.23%	38.65%	27.93%
Cơ cấu vốn	2007	2008	2009
Nợ/Vốn chủ sở hữu	1.22	1.19	0.63
Nợ/Tổng tài sản	0.55	0.54	0.39

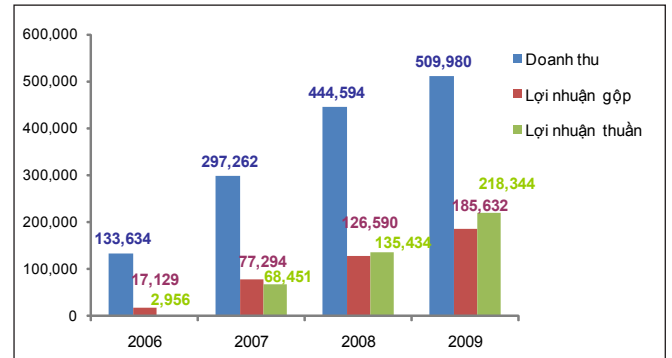
Nguồn - LCG, HSC

ROA - ROE (%)



Nguồn - LCG, HSC

Doanh thu - Lợi nhuận (triệu đồng)



Nguồn - LCG, HSC

Đơn vị tính: Triệu đồng

Bảng cân đối kế toán quý	Q4 2008	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009	Q1 2010	Q2 2010
Tài sản ngắn hạn	567,778	864,095	965,378	705,521	1,095,103	997,642	798,895
Tiền & các khoản đương tiền	17,079	11,633	17,008	29,640	392,940	55,280	39,065
Đầu tư ngắn hạn	504	504	-	-	28,155	202,355	43,938
Các khoản phải thu	232,560	544,562	669,437	493,006	405,743	404,650	386,307
Hàng tồn kho	297,053	285,664	256,690	137,853	230,037	277,380	275,655
Tài sản ngắn hạn khác	20,581	21,732	22,243	45,021	38,228	57,977	53,930
Tài sản dài hạn	321,943	338,053	357,775	520,069	633,794	641,697	752,249
Các khoản phải thu dài hạn	4,551	-	-	-	-	-	-
Tài sản cố định	195,371	215,337	239,381	250,540	291,433	267,021	262,816
Bất động sản đầu tư	-	-	-	-	-	-	-
Đầu tư dài hạn	108,050	118,748	114,548	256,183	325,082	352,071	459,461
Tài sản dài hạn khác	13,971	3,968	3,846	806	1,118	1,075	9,072
Lợi thế thương mại	-	-	-	12,540	16,160	21,530	20,900
Tổng tài sản	889,721	1,202,148	1,323,153	1,225,590	1,728,896	1,639,339	1,551,144
Nợ phải trả	365,886	657,932	717,858	562,758	686,662	565,986	428,338
Nợ ngắn hạn	315,803	478,332	518,244	359,753	493,150	471,523	344,867
Nợ dài hạn	50,083	179,600	199,614	203,005	193,512	94,462	83,470
Vốn chủ sở hữu	523,835	544,216	605,295	662,832	1,042,235	1,073,353	1,122,807
Vốn chủ sở hữu	506,138	530,946	593,486	651,207	1,009,900	1,042,343	1,103,463
Nguồn vốn khác & Quỹ	17,696	13,270	11,809	11,625	32,335	31,010	19,344
Lợi ích của cổ đông thiểu số	-	-	-	-	-	-	-
Tổng nguồn vốn	889,721	1,202,148	1,323,153	1,225,590	1,728,896	1,639,339	1,551,144

Báo cáo KQ hoạt động kinh doanh quý	Q4 2008	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009	Q1 2010	Q2 2010
Doanh thu thuần	110,492	22,881	243,078	122,863	121,158	185,152	296,743
Giá vốn hàng bán	53,825	22,493	127,170	72,316	107,153	132,847	301,264
Lợi nhuận gộp	56,667	388	115,908	50,547	14,004	52,305	(4,521)
Thu nhập thuần từ hoạt động tài chính	28,445	336	(3,958)	(18,202)	(3,452)	7,739	11,322
Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp	5,899	994	7,563	3,765	3,785	3,855	9,312
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	79,213	(270)	104,386	28,581	6,767	56,190	(2,511)
Lợi nhuận từ các hoạt động khác	41,752	43,032	(41,224)	41,526	69,277	332	85,296
Lợi nhuận trước thuế	120,965	42,762	63,162	70,107	76,044	56,521	82,784
Lợi nhuận sau thuế	69,705	35,223	52,032	57,772	62,546	61,624	61,850
LN sau thuế của cổ đông công ty mẹ	69,705	35,223	52,032	57,772	62,546	61,624	61,850

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi HSC hoặc một trong các chi nhánh để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài. Các thông tin trong báo cáo được HSC xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính Công ty, HSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Giá cả và các công cụ tài chính có thể thay đổi mà không báo trước. HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Cán bộ của HSC có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khái quát. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TP. HỒ CHÍ MINH
HO CHI MINH CITY SECURITIES CORPORATION

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 1, 2 & 3, Tòa nhà Capital Place
6 Thái Văn Lung, Quận 1, TPCHM
T : (+84 8) 3 823 3299
F : (+84 8) 3 823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

6 Lê Thánh Tông
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
T : (+84 4) 3 933 4693
F : (+84 4) 3 933 4822

E: infor@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn