

Ngày 16 tháng 07 năm 2010

PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC



TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN XÂY DỰNG ĐIỆN VIỆT NAM (VNE – HOSE)

Chuyên viên Phân tích: Vũ Thị Thu Trang

Điện thoại: (04) 3577 1968 – Ext: 681

Email: vu.trang@apec.com.vn

Thông tin cơ bản		<p>Tổng công ty cổ phần xây dựng điện Việt nam thành lập năm 1988, năm 2005 chuyển sang hoạt động theo mô hình Tổng công ty, năm 2007 cổ phiếu của công ty niêm yết tại Hose. Công ty hoạt động chính trong lĩnh vực xây dựng điện. VNE hiện có 10 công ty con, 11 công ty liên kết, 18 đơn vị thi công chuyên ngành chiếm khoảng 35% - 40% thị phần. Khách hàng chính của VNECO là EVN – Tập đoàn Điện lực Việt Nam.</p> <p>Trong cơ cấu cổ đông tính đến ngày 26/02/2010, các cổ đông trong nước nắm giữ 30,472 nghìn cổ phần tương ứng với 95.23% vốn điều lệ. Trong đó đại diện phần vốn nhà nước là SCIC nắm giữ 29.53%. Các cổ đông lớn khác là Công ty Tài chính Dầu khí và Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam.</p>
Giá ngày 16/07/2010	24,000 VND	
Số lượng cổ phiếu lưu hành	31,721,080	
EPS trailing	3,770 VND	
P/E	6.37	
Giá trị sổ sách	12,810 VND/CP	
Cổ tức gần nhất (14/04/2010)	1,500 VND	
Định giá	30,405 VND	
<p>Cơ cấu cổ đông 26/02/2010</p> <p>61% Cá nhân trong nước 35% Tổ chức trong nước 4% Cổ đông nước ngoài</p>		

I – Hoạt động sản xuất kinh doanh

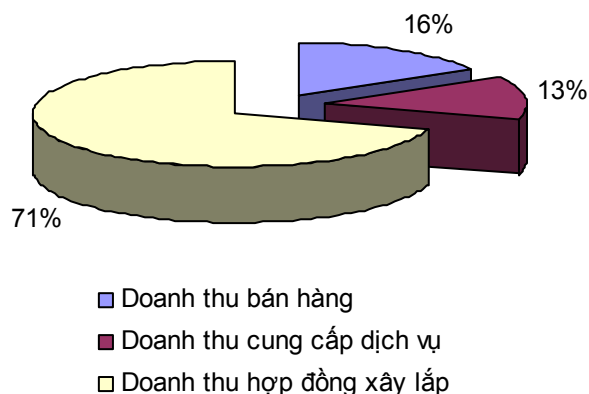
Các sản phẩm, dịch vụ chính của Tổng công ty và các công ty thành viên bao gồm:

1. Hoạt động xây lắp các công trình điện

Xây lắp các công trình điện là mảng hoạt động kinh doanh chính của công ty. Tuy nhiên, hoạt động kinh doanh này gặp nhiều khó khăn trong 2 năm 2008 – 2009. Ảnh hưởng của cuộc khủng hoảng kinh tế, tài chính toàn cầu, giá cả các loại vật tư chủ yếu như sắt, thép, kim loại màu, nhiên vật liệu, xi măng ở mức cao, tình hình diễn biến thời tiết thất thường... làm chậm tiến độ thực hiện các dự án của tổng công ty. Tuy nhiên VNE cũng đã nỗ lực phấn đấu khắc phục mọi khó khăn để hoàn thành khối lượng các công trình trọng điểm của chủ đầu tư đúng tiến độ.

Doanh thu từ các hợp đồng xây lắp năm 2009 là 359.4 tỷ đồng, tăng 263% so với năm 2008 và chiếm 71% trong tổng doanh thu thuần bán hàng và cung cấp dịch vụ.

Cơ cấu Doanh thu thuần bán hàng và cung cấp dịch vụ 2009



Ngày 16 tháng 07 năm 2010

PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC

**2. Đầu tư khai thác các cơ sở kinh doanh kinh doanh thương mại, du lịch, dịch vụ**

Năm 2006, 2007 và đầu năm 2008, VNECO đã hoàn thành đầu tư xây dựng 2 khách sạn tiêu chuẩn quốc tế 4 sao là Khách sạn Xanh Huế tại số 02 Lê Lợi thành phố Huế với quy mô 199 phòng với đầy đủ các dịch vụ, trên diện tích gần 1.2ha (VNECO góp vốn 78.98% vốn điều lệ) và Khách sạn Green Plaza Đà Nẵng khai trương ngày 27/03/2008 với quy mô 173 phòng và hơn 5,000 m2 văn phòng cho thuê. Khách sạn Green Plaza Đà Nẵng đã được chuyển nhượng cho đối tác trong năm 2009 đem lại 128 tỷ đồng lợi nhuận cho VNE. Năm 2010, nếu việc huy động vốn thuận lợi VNE cũng sẽ xem xét triển khai một số dự án như xây dựng khu du lịch cao cấp tại Lăng Cô trên diện tích hơn 8 ha đạt chuẩn 4 sao. Ngoài ra VNE đang xây dựng Siêu thị Xanh tại 66 Hoàng Văn Thái với diện tích sàn hơn 8,000 m2 nhằm phát huy hiệu quả vốn đầu tư.

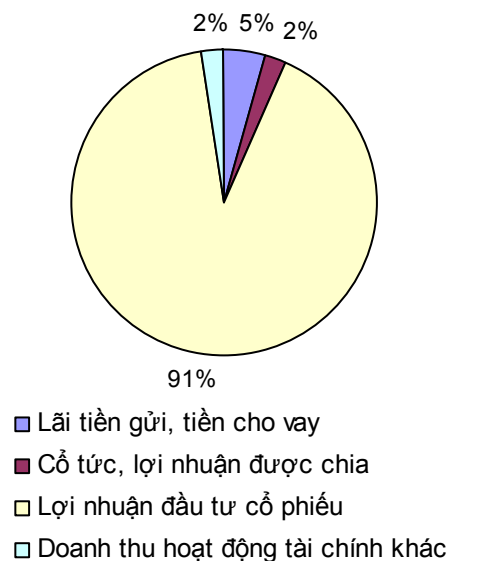
Các dự án kinh doanh khách sạn của VNE đa phần mới hoàn thành đầu tư và bước đầu đi vào khai thác nên bước đầu kết quả kinh doanh bị lỗ làm tăng khoản lỗ cho Tổng công ty trong năm 2008, 2009. Năm 2010, VNE sẽ đẩy mạnh công tác tiếp thị, quảng bá thương hiệu Green Hotel và dự kiến sẽ đem lại hiệu quả nhất định trong năm 2010 và tăng dần vào các năm tiếp theo.

3. Phát triển và khai thác các dự án bất động sản

Thị trường bất động sản nói chung và thị trường cao ốc văn phòng cho thuê nói riêng diễn biến rất thuận lợi trong năm 2007, bước sang năm 2008, 2009 đã biến động theo chiều bất lợi. Ngoài ra, thị trường chứng khoán suy giảm do ảnh hưởng của suy thoái kinh tế toàn cầu nên VNE không thể huy động vốn theo Nghị quyết của ĐHĐCĐ 2008. Điều này đã làm cho Công ty gặp rất nhiều khó khăn vì trước đó đã triển khai đầu tư vốn vào một số dự án tại Đà Nẵng và đặc biệt là tại Thành phố Hồ Chí Minh (các dự án đang trong giai đoạn hoàn tất các thủ tục pháp lý về sở hữu, về đầu tư nhưng hiện nay chưa thể triển khai được vì chưa thu xếp được nguồn vốn).

4. Các hoạt động đầu tư khác

Đầu tư các Nhà máy điện độc lập: VNECO đã tham gia đầu tư và xây dựng Nhà máy Thủy điện Khe Diên tỉnh Quảng Nam với công suất 9 MW đã phát điện vào tháng 05/2007; tham gia xây dựng Công trình Thủy điện Krông H'nh công suất 64 MW (hai dự án trên hiện nay do Công ty cổ phần Sông Ba làm chủ đầu tư, VNECO là cổ đông sáng lập với vốn góp đăng ký ban đầu là 19% tương ứng là 94,5 tỷ đồng, nhưng do tình hình tài chính khó khăn nên VNECO đã có văn bản không còn là cổ đông sáng lập và chỉ đầu tư 6,517 tỷ đồng); đang xúc tiến đầu tư Nhà máy thủy điện Hồi Xuân với công suất 102 MW (dự kiến VNECO sẽ góp 70% vốn điều lệ vào Công ty cổ phần Đầu tư và Xây dựng Điện Hồi Xuân VNECO).

Cơ cấu doanh thu hoạt động tài chính

Ngày 16 tháng 07 năm 2010

PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC



Đầu tư tài chính: Hiện nay VNECO có vốn góp ở 18 Công ty cổ phần là thành viên trong tổ hợp Công ty mẹ - Công ty con của VNECO. Tổng số vốn đầu tư của VNECO theo mệnh giá hơn 227 tỷ đồng. Các công ty có vốn góp của VNECO hầu hết là các đơn vị trực thuộc trước đây của VNECO được cổ phần hoá và một số Công ty cổ phần được thành lập mới trong năm 2007 để thực hiện và khai thác các dự án bất động sản và khai thác đầu tư các dự án thủy điện lớn. Ngoài ra VNECO còn có vốn góp ở các Công ty cổ phần khác nằm ngoài tổ hợp Công ty mẹ - Công ty con với số vốn đầu tư theo mệnh giá hơn 37 tỷ đồng.

5. Kết quả kinh doanh Quý I - 2010

Quý I/2010 công ty đạt 37.63 tỷ đồng doanh thu và 5.85 tỷ đồng LNST. So với 16.91 tỷ đồng doanh thu đạt được cùng kỳ năm 2009, doanh thu quý I/2010 tăng trưởng 122.53%. Tuy nhiên, so với 198.06 tỷ đồng doanh thu quý IV/2009, doanh thu quý I/2010 giảm 81%. Quý I/2010 công ty đạt 5.85 tỷ đồng LNST. Cùng kỳ năm 2009, VNE lãi 25.16 tỷ đồng.

Do doanh thu quý I – 2010 tăng so với quý I – 2009 là 20.78 tỷ đồng làm cho lợi nhuận gộp tăng lên 6.77 tỷ đồng. công ty VNECO thoái vốn 530,000 cổ phiếu của Công ty Cổ phần chế tạo kết cấu thép VNECO SSM, lãi 18.76 tỷ đồng. Ngoài ra, chi phí tài chính quý 1/2010 giảm so với quý 1/2009 là 8.03 tỷ đồng.

II – Phân tích tài chính

Chỉ tiêu	2007	2008	2009	Q1/2010	VE9	VE1	VES
Định giá							
EPS trailing				3,770	980	2,930	1,620
P/E				6.37	58.21	9.86	18.56
P/B				2.09	5.67	2.56	2.42
Lợi nhuận							
Lãi gộp/ Doanh thu	14.3%	14.0%	13.2%	16.6%	31.0%	12.9%	16.9%
Lãi hoạt động/ Doanh thu	8.5%	-9.1%	-5.5%	8.9%	11.6%	10.6%	2.7%
Lãi trước thuế/ Doanh thu	17.30%	0.11%	21.79%	10.18%	11.40%	11.31%	36.01%
Lãi ròng/ Doanh thu	16.9%	-0.2%	18.4%	8.9%	8.5%	13.2%	32.4%
Sức khỏe tài chính							
Tỷ suất thanh toán nhanh	1.31	1.33	1.72	1.89	0.74	1.11	0.27
Tỷ suất thanh toán hiện thời	1.46	1.60	1.99	2.15	1.27	1.49	0.56
Vay dài hạn/ Tài sản	0.40	0.48	0.45	0.46	0.14	0.00	0.00
Nợ/ Tài sản	0.80	0.81	0.76	0.74	0.61	0.51	0.61
Nợ/VCSH	3.89	5.19	3.68	3.41	1.65	1.06	1.60
Hiệu quả quản lý							
ROE	16.63%	-0.18%	23.21%	31.85%*	12.24%	29.32%	13.55%
ROA	3.40%	-0.03%	4.78%	6.95%*	4.50%	14.26%	5.22%

(*) Tính trailing 4 quý gần nhất

Nhìn chung VNE có EPS và các chỉ số định giá P/E, P/B khá “đẹp” so với các công ty “đàn em” của mình. Nhược điểm trong cơ cấu tài chính của VNE là tỷ lệ nợ, đặc biệt là vay dài hạn trên tổng tài sản khá cao so với các công ty cùng ngành và có xu hướng tăng trong giai đoạn 2005 – 2009. Vì sử dụng đòn bẩy tài chính cao, VNE phải gánh chịu

Ngày 16 tháng 07 năm 2010

PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC

Chi phí lãi vay hàng năm tương đối lớn. Chi phí lãi vay trong 2 năm 2008 và 2009 lần lượt là 79 và 89 tỷ đồng. Vì phải gánh chịu chi phí tài chính khá lớn này nên công ty có lợi nhuận từ hoạt động sản xuất kinh doanh âm trong 2 năm 2008, 2009 mặc dù lợi nhuận gộp về bán hàng và cung cấp dịch vụ trong 2 năm này lần lượt là 52 và 67 tỷ đồng (tỷ suất lợi nhuận gộp lần lượt là 14% và 13.2%).

Tại thời điểm 31/03/2010, tổng **công nợ dài hạn** của công ty là 865 tỷ đồng, chiếm 46.2% tổng tài sản. Trong đó 500 tỷ đồng là trái phiếu doanh nghiệp không có bảo đảm do công ty phát hành vào ngày 28/09/2007 với thời hạn 5 năm, lãi suất 10.15%. So với thời điểm phát hành cũng như tại thời điểm hiện tại, đây là nguồn vốn với mức lãi suất khá thấp, đem lại nhiều lợi ích cho VNE nếu sử dụng một cách có hiệu quả.

Phản tiền vay ngân hàng tuy vẫn còn khá cao (365 tỷ đồng) nhưng có xu hướng giảm trong giai đoạn từ đầu năm 2009 trở lại đây tuy cơ cấu vốn vay giữa các ngân hàng vẫn liên tục thay đổi. Số tiền này tại thời điểm 1/1/2009 và 31/12/2009 lần lượt là 471 tỷ đồng và 377 tỷ đồng. Theo báo cáo lưu chuyển tiền tệ, nếu như trong năm 2008, công ty đi vay 787 tỷ đồng và đem 815 tỷ đồng đem trả nợ gốc thì năm 2009, công ty chỉ đi vay 348 tỷ đồng và đem trả nợ 676 tỷ đồng. Đây là dấu hiệu cho thấy tình hình tài chính của công ty đang được cải thiện theo thời gian.

Các khoản phải thu chiếm một tỷ lệ khá cao trong cơ cấu tài sản của VNE. Tính đến 31/3/2010, các khoản phải thu ngắn hạn là 977 tỷ đồng, chiếm 52.1% tổng tài sản, trong đó 2 khoản mục lớn là Trả trước cho người bán 468 tỷ đồng và Các khoản phải thu khác 384 tỷ đồng. Trong khoản mục này, điểm đáng lưu ý là trong năm 2009 phát sinh khoản mục phải thu của 2 cá nhân Lâm Phúc Lâm và Lê Thị Thùy Vân lên tới 182 tỷ đồng.

Điểm cần lưu ý là **kết quả lợi nhuận** cao trong năm 2009 của VNE nằm trong khoản mục “Lợi nhuận khác” do trong năm 2009 VNE đã chuyển nhượng Dự án khách sạn Green Plaza Đà Nẵng địa chỉ tại 223 Trần Phú, quận Hải Châu, thành phố Đà Nẵng (bao gồm Nhà Văn phòng Tổng Công ty; khách sạn Green Plaza Đà Nẵng và các trang thiết bị kèm theo) với diện tích đất là 2,823.4m² (bao gồm 54.6 đất có quyền sử dụng lâu dài và 2,768.8 m² đất thuê) cho Công ty TNHH Sản xuất Thương mại Xây dựng Thiên Thanh.

Tuy kết quả lợi nhuận đến từ việc bán tài sản thay vì từ hoạt động sản xuất kinh doanh chính là một chỉ báo bất lợi về tình hình hoạt động sản xuất của công ty, nếu xét riêng từng quý, ta có thể thấy được nỗ lực của công ty trong việc cải thiện chỉ tiêu này theo thời gian. Trong năm 2009, công ty chỉ phải chịu lợi nhuận từ hoạt động sản xuất kinh doanh âm trong 2 quý đầu. Trong quý 2 và 3 năm 2009 và quý I năm 2010, mặc dù chi phí lãi vay không thay đổi, do tỷ suất lợi nhuận gộp của công ty được cải thiện nên lợi nhuận từ hoạt động sản xuất kinh doanh trong các quý này dương và có xu hướng tăng.

Xét về mặt thanh khoản, các chỉ tiêu thanh toán nhanh và thanh toán hiện thời của công ty khá cao so với các công ty cùng ngành. Như vậy công ty không phải chịu rủi ro về khả năng thanh khoản trong ngắn hạn. Điều quan trọng nhất trong chiến lược hoạt động của công ty trong thời gian tới là cần tìm ra nguồn tiền để thanh toán bớt nợ vay dài hạn, giảm chi phí tài chính cố định trong những năm tới. Việc công ty thoái bớt vốn đầu tư tài chính trong một số công ty và kế hoạch tăng vốn điều lệ trong năm 2010 là phù hợp với tình hình tài chính hiện tại.

III – Phân tích SWOT

Điểm mạnh	Điểm yếu
VNE là đơn vị hàng đầu trong lĩnh vực xây lắp điện tại Việt Nam và hiện VNE và các công ty con đang chiếm tới 35%-40% thị phần. Tiền thân là một công ty trực thuộc EVN, VNE có nhiều cơ hội tiếp xúc với các dự án xây lắp điện cũng như mang về cho công ty nhiều dự án nguồn điện khả thi để triển khai.	Do kế hoạch phát hành thêm cổ phiếu huy động vốn trong năm 2008 gặp thất bại, VNE đang phải chịu chi phí lãi vay hàng năm khá lớn, ảnh hưởng đến kết quả hoạt động của công ty. Công ty đang triển khai rất nhiều dự án, nhưng phần lớn đều đang trong giai đoạn chuẩn bị đầu tư hoặc vừa đi vào vận hành khai thác, cần nhiều thời gian để có thể tạo ra lợi nhuận ổn định.

Ngày 16 tháng 07 năm 2010

PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC



Cơ hội	Thách thức
<p>Mức tăng trưởng kinh tế 7.5 - 8%/năm và ngành điện tăng trưởng với tốc độ hơn 14% đã tạo cơ hội cho VNECO mở rộng hoạt động trên thị trường xây lắp, sản xuất công nghiệp cũng như đầu tư các dự án nguồn (thủy điện, phong điện...).</p> <p>Nền kinh tế Việt Nam và thế giới đang trên đà phục hồi, thị trường chứng khoán Việt Nam hoạt động ổn định, tạo điều kiện thuận lợi cho hoạt động huy động vốn tài trợ cho các dự án của công ty trong thời gian tới.</p>	<p>Sức ép cạnh tranh trong lĩnh vực xây lắp cũng như các sản phẩm dịch vụ mà công ty đang tham gia đầu tư (du lịch, khách sạn) ngày càng tăng.</p> <p>Cơ sở hạ tầng khu vực Miền Trung vẫn còn thiếu và chưa đồng bộ, đồng thời trong khu vực chưa có liên kết trong toàn miền nên đã hạn chế lượng khách đến và giảm thời gian lưu trú.</p>

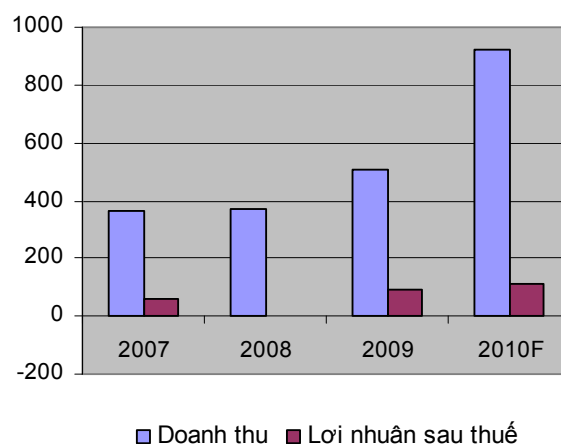
IV – Dự báo lợi nhuận và định giá

Phân tích tình hình kinh doanh của VNE trong những năm trước, chúng tôi đánh giá cao công tác lập kế hoạch của công ty khi lợi nhuận năm 2009 bằng 101% kế hoạch đề ra. Ngoài ra, với diễn biến thị trường chứng khoán như hiện tại, chúng tôi đánh giá khả năng thành công của đợt phát hành cổ phiếu sắp tới của VNE cao. Ước tính doanh thu và lợi nhuận trong những năm tới như sau:

Doanh thu và lợi nhuận qua các năm

ĐVT: Tỷ VND

Chỉ tiêu	2007	2008	2009	2010F
Doanh thu	66.1	368.9	509.4	925
Lợi nhuận trước thuế	63.3	0.4	111.0	124
Lợi nhuận sau thuế	61.9	(0.6)	93.8	112
Vốn điều lệ	20.0	320.0	320.0	637



Định giá

Phương pháp	Giá cổ phiếu	Tỷ trọng
FCFF	28,579	40%
P/E	33,910	30%
P/B	29,335	30%
Trung bình	30,405	100%

Với chỉ số P/E và P/B bình quân của các công ty trong ngành xây dựng đang niêm yết là 10.32 và 2.29 (các công ty có P/E trên 20 được loại ra khỏi danh sách tính P/E và P/B bình quân, VNE có giá lần lượt là 33,910 và 29,335. Theo phương pháp chiết khấu dòng tiền, VNE có giá là 28,579 VND/CP.

Giá trung bình của 3 phương pháp là 30,405 VND/CP.

Ngày 16 tháng 07 năm 2010

PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC

**Kết luận**

VNE được đánh giá là một cổ phiếu tiềm ẩn nhiều rủi ro do hoạt động kinh doanh của công ty trong những năm gần đây gặp nhiều khó khăn, phải bán một phần tài sản để tạo dòng tiền. Tuy nhiên qua phân tích chi tiết tình hình doanh thu và lợi nhuận, chúng tôi thấy hoạt động kinh doanh chính của công ty vẫn diễn ra thuận lợi, đem lại tỷ suất lợi nhuận cao. Mặc dù phải chịu chi phí lãi vay cao, hoạt động sản xuất kinh doanh vẫn tạo ra lợi nhuận dương từ quý 3 năm 2009. Trong năm 2010, nếu như việc phát hành cổ phiếu tăng vốn thành công, trả bớt nợ và giảm chi phí lãi vay, công ty sẽ thu được lợi nhuận cao trong những năm tới. APEC khuyến nghị các nhà đầu tư mua vào cổ phiếu VNE với giá dưới 28,000 VND.

PHỤ LỤC – CÁC DỰ ÁN ĐẦU TƯ CỦA VNECO**Các dự án sản xuất, kinh doanh điện năng****1 - Nhà máy Thủy điện Chàval**

Vị trí đầu tư: Tỉnh Quảng Nam

Diện tích: 4,5 MW

Thời gian bắt đầu: 2006

Thời gian kết thúc: 2008

2 - Nhà máy Thủy điện Đak Pring

Vị trí đầu tư: Huyện Đắk Tô

Diện tích: 7,5 MW

Thời gian bắt đầu: 2005

Thời gian kết thúc: 2008

3 - Nhà máy Thủy điện Sông Chò 1

Vị trí đầu tư: Tỉnh Khánh Hòa

Diện tích: 4,8 MW

Thời gian bắt đầu: 2006

Thời gian kết thúc: 2008

4 - Nhà máy Thủy điện Sông Chò 2

Vị trí đầu tư: Huyện Đắk Tô

Diện tích: 4,6 MW

Thời gian bắt đầu: 2007

Thời gian kết thúc: 2009

5 - Nhà máy Thủy điện A Ròang

Vị trí đầu tư: Tỉnh TT- Huế

Diện tích: 7,2 MW

Thời gian bắt đầu: 2007

Thời gian kết thúc: 2009

6 - Nhà Máy thủy điện Khe Diên

Vị trí đầu tư: Quế Sơn - Quảng Nam

Diện tích: 9 MW

Thời gian bắt đầu: 2003

Thời gian kết thúc: 2007

7 - Nhà Máy Thủy điện KRông - HNăng

Vị trí đầu tư: Đắk Lắk - Phú Yên

Các dự án địa ốc – bất động sản**1 - Khu dân cư Nguyễn Chánh**

Vị trí đầu tư: Hòa Khánh- Liên Chiểu - TP Đà Nẵng

Diện tích: 2,47 ha

Thời gian bắt đầu: 2006

Thời gian kết thúc: 2008

2 - Khu đô thị mới Mỹ Thuận

Vị trí đầu tư: Tỉnh TT- Huế

Diện tích: 73 ha

Thời gian bắt đầu: 2006

Thời gian kết thúc: 2008

3 - Khu đô thị mới tại Tây Bắc Sông Rào Quán, TP Đồng Hới - Quảng Bình

Vị trí đầu tư: Tỉnh Quảng Bình

Diện tích: 110 ha

Thời gian bắt đầu: 2006

Thời gian kết thúc: 2008

4 - Khu đô thị mới tại Phía Nam Đường Trần Hưng Đạo, TP Đồng Hới - Quảng Bình

Vị trí đầu tư: Tỉnh Quảng Bình

Diện tích: 80 ha

Thời gian bắt đầu: 2006

Thời gian kết thúc: 2008

5 - Khu Cao ốc văn phòng cho thuê VNECO tại đường Nguyễn Thị Minh Khai, Quận 1, TP HCM

Vị trí đầu tư: Đường Nguyễn Thị Minh Khai, Quận 1, TP HCM

Diện tích: 1.100m² đất**6 - Khu Đô thị Sài Gòn Xanh VNECO tại TP HCM**

Vị trí đầu tư: Thị trấn Tân Túc, Huyện Bình Chánh, TP HCM

Diện tích: 8,0352 ha đất

7 - Căn hộ cao cấp VNECO Plaza tại 227 Bến Bình Đông.

Vị trí đầu tư: Quận 8, TP Hồ Chí Minh.

Diện tích: 5.466 m²**8 - Khu chung cư và dịch vụ văn phòng cho thuê tại**

Ngày 16 tháng 07 năm 2010

PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC

Diện tích: 64 MW

Thời gian bắt đầu: 2005

Thời gian kết thúc: 2008

8 - Nhà Máy Thủy Điện Hồi XuânVị trí đầu tư: Xã Thanh Xuân – huyện Quan
Hoá – tỉnh Thanh Hoá.

Diện tích: 102 MW

Thời gian bắt đầu: 1 - 2008.

Thời gian kết thúc: 8 - 2010.

9 - Thủy điện Krông H'Năng 2

Vị trí đầu tư: Tỉnh Đắk Lắk & Phú Yên

Diện tích: 25 MW

Thời gian bắt đầu: 2007

Thời gian kết thúc: 2009

10 - Thủy điện Sông Tranh 1Vị trí đầu tư: Đang xúc tiến lập Báo cáo đầu
tư.

Diện tích: 25 MW

Thời gian bắt đầu: 2007

Thời gian kết thúc: 2009

11 - Nhà máy Thủy điện Sông Bung 3

Vị trí đầu tư: Quảng Nam

Diện tích: 15 MW

Thời gian bắt đầu: 2007

Thời gian kết thúc: 2009

12 - Nhà máy Thủy điện Tà LườngVị trí đầu tư: huyện A Lưới, tỉnh Thừa Thiên
Huế

Diện tích: 4,5 MW

Thời gian bắt đầu: 2007

Thời gian kết thúc: 2009

Phường Trung Hoà Nhân Chính, Hà Nội

Vị trí đầu tư: Phường Trung Hoà Nhân Chính, TP Hà Nội

Diện tích: 3.720 m²**Các dự án du lịch – thương mại****1 - Cao Ốc Green Plaza Đà Nẵng**

Vị trí đầu tư: TP Đà Nẵng

Diện tích: 20.400 m² sàn

Thời gian bắt đầu: 2005

Thời gian kết thúc: 2007

2 - Khách Sạn Xanh Huế - Green Huế

Vị trí đầu tư: Tỉnh TT- Huế

Diện tích: 20.300 m² sàn

Thời gian bắt đầu: 2005

Thời gian kết thúc: 2006

3 - Siêu Thị Xanh Đà Nẵng

Vị trí đầu tư: 64 Hoàng Văn Thái - Liên Chiểu Tp Đà Nẵng

Diện tích: 10.000 m²

Thời gian bắt đầu: 2007

Thời gian kết thúc: 2007

4 - Khu du lịch sinh thái Hoàng Sơn

Vị trí đầu tư: Tỉnh Hà Tĩnh

Diện tích: 6,3 ha

Thời gian bắt đầu: 2005

Thời gian kết thúc: 2008

5 - Khu Nghỉ dưỡng Lăng cô

Vị trí đầu tư: Tỉnh TT- Huế

Diện tích: 6,7 ha

Thời gian bắt đầu: 2006

Thời gian kết thúc: 2008

6 - Siêu Thị GreenMart

Vị trí đầu tư: 02 Lê Lợi - TP Huế - Tầng hầm KS Green Huế

Diện tích: 1.200 m²

Thời gian bắt đầu: 2007

Thời gian kết thúc: 2007

Ngày 16 tháng 07 năm 2010

PHÒNG PHÂN TÍCH – CTY CP CHỨNG KHOÁN APEC

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo được các chuyên gia của APEC thực hiện dựa trên nguồn số liệu tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo tính chính xác tuyệt đối của số liệu. Báo cáo chỉ mang giá trị tham khảo, APEC không chịu trách nhiệm với các bên sử dụng báo cáo này cho các mục đích đầu tư.



BÁO CÁO PHÂN TÍCH CƠ HỘI ĐẦU TƯ

PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN APEC

HỘI SỞ:

Add: Tầng 5, 14 Lê Đại Hành, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (84- 4) 3577 1968

Email: research@apec.com.vn

Website: <http://www.apec.com.vn>

APEC Hồ Chí Minh

Add: 6B Lê Quý Đôn, Phường 4, Q.3, TP Hồ Chí Minh

Tel: (84- 8) 3930 6568