Biểu đồ giá



Thông tin cổ phiếu vào ngày 21/07/2010	
Giá CP (đồng)	59,000
Số lượng niêm yết hiện tại	10,320,000
Số lượng CP đang lưu hành	11,351,992
Giá cao nhất trong 52 tuần	94,000
Giá thấp nhất trong 52 tuần	40,500
Thay đổi giá trong 3 tháng	-21.8%
Thay đổi giá trong 6 tháng	14.9%
Thay đổi giá trong 12 tháng	65.1%
Khối lượng giao dịch (cp)	30,550
Giá trị giao dịch (triệu đồng)	1,817
GT vốn hóa t.t (triệu đồng)	669,768
GT vốn hóa t.t (triệu USD)	35.10
Số lượng được phép sở hữu	5,056,800
Số lượng còn được phép mua	4,597,726
% sở hữu nước ngoài	4.5%
% giới hạn sở hữu nước ngoài	49.0%

Nguồn: HSC

Chỉ tiêu

Đơn vị: triệu đồng	2008	2009
Tổng tài sản	1,215,258	1,417,722
Nguồn vốn CSH	185,242	235,402
Doanh thu	832,659	1,140,747
Lợi nhuận trước thuế	40,804	50,022
Lợi nhuận sau thuế	34,910	36,865

Chỉ số	2008	2009
Khả năng thanh khoản		
Hệ số thanh toán hiện thời	1.44	1.21
Hệ số thanh toán nhanh	0.39	0.30
Khả năng sinh lời		
Lợi nhuận biên gộp	7.97%	5.58%
Lợi nhuận biên sau thuế	4.19%	3.23%
ROE	19.60%	17.07%
ROA	3.28%	2.80%
Hiệu quả hoạt động		
Vòng quay khoản phải thu	4.38	6.39
Vòng quay hàng tồn kho	1.16	1.22
Vòng quay tổng tài sản	0.78	0.87
Vòng quay vốn CSH	4.68	5.28

Nguồn: SC5

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

Mô hình dự báo lợi nhuận

	FY2007	*y/y*	FY2008	*y/y*
Tổng doanh thu (triệu đồng)	772,347	*61%*	832,659	*8%*
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)	71,347	*395%*	40,804	*-43%*
Lợi nhuận sau thuế (triệu đồng)	61,358	*398%*	34,910	*-43%*
Tỷ suất lợi nhuận trước thuế	9%		5%	
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế	8%		4%	
EPS (đồng)				
BVPS (đồng)				
ROAE				
PE (theo thị giá)				
PB (theo thị giá)				

	FY2009	*y/y*	FY2010F	*y/y*
Tổng doanh thu (triệu đồng)	1,140,747	*37.0%*	1,257,091	*10%*
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)	50,022	*-23%*	90,329	*81%*
Lợi nhuận sau thuế (triệu đồng)	36,865	*-6%*	66,403	*80%*
Tỷ suất lợi nhuận trước thuế	4%		7%	
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế	3%		5%	
EPS (đồng)	3,572		5,849	
BVPS (đồng)	23,362		22,389	
ROAE	17%		27%	
PE (theo thị giá)	16.5		10.1	
PB (theo thị giá)	2.5		2.6	

Nguồn: SC5, HSC

CTCP Xây dựng số 5 (SC5 - HoSE) - Ghi nhận sau chuyến đi thăm công ty

- *Trong 6 tháng đầu năm, công ty đang trên đà hoàn thành kế hoạch doanh thu và lợi nhuận đặt ra nhờ nguồn lợi nhuận chủ yếu từ hoạt động xây lắp.*
- *Ngoài việc phát triển các dự án lớn với nguồn doanh thu dự kiến mang về đáng kể trong vài năm tới, SC5 cũng đang phát triển một số dự án có khả năng khai thác nhanh để đảm bảo nguồn lợi nhuận trong tương lai gần.*
- *Với mức P/E dự kiến là 10.1 lần, chúng tôi cho rằng cổ phiếu này không còn hấp dẫn trong ngắn hạn. Tuy nhiên, với nguồn lợi nhuận lớn đến từ hai dự án chính ở quận Bình Thạnh, cổ phiếu này có thể sẽ là một lựa chọn thú vị cho các nhà đầu tư dài hạn.*

Xin vui lòng xem nội dung chi tiết về xung đột lợi ích và khuyến cáo cuối báo cáo này

	Q1 FY2009	Q1 FY2010	*% y/y*	Kế hoạch cty năm 2010	*% Hoàn thành kế hoạch*
Doanh thu thuần	327,253	316,706	*-3%*	1,200,000	*26%*
Giá vốn hàng bán	312,109	297,145	*-5%*		
LN gộp	15,144	19,561	*29%*		
Doanh thu tài chính	265	4,902	*1748%*		
Chi phí tài chính	1,646	5,432	*230%*		
Doanh thu tài chính thuần	-1,381	-530			
Chi phí quản lý & bán hàng	2,351	1,574	*-33%*		
LN từ hoạt động KD	11,412	17,457	*53%*		
LN trước thuế	11,414	17,562	*54%*	70,000	*25%*
LN sau thuế	8,541	13,034	*53%*	52,520	*25%*
Tỷ suất LN gộp	4.6%	6.2%			
Tỷ suất LN trước thuế	3.5%	5.5%			
Tỷ suất LN sau thuế	2.6%	4.1%			

Nguồn: SC5, HSC ước tính

Chúng tôi đã đến thăm SC5 gần đây và dưới đây là một số ghi chép của chúng tôi.

- Hoạt động kinh doanh chính của công ty vẫn tập trung vào lĩnh vực xây lắp. Với giá trị hợp đồng chưa thực hiện đến thời điểm hiện tại khoảng 1,800-2,000 tỷ đồng, công ty dự kiến sẽ ghi nhận khoảng 1.022 tỷ đồng từ lĩnh vực này vào doanh thu năm nay (tăng 2.6% so với năm 2009), chiếm 85% tổng doanh thu kế hoạch.

- Đối với lĩnh vực bất động sản, lĩnh vực mang đến nguồn lợi nhuận chủ yếu cho công ty thì dự án mang lại lợi nhuận chính cho công ty trong vòng 2 năm tới vẫn là dự án căn hộ Mỹ Đức (giai đoạn 1) với diện tích đất 1.4ha tại Bình Thạnh. Dự án bao gồm 740 căn hộ trong đó 200 căn được sử dụng cho mục đích tái định cư tại chỗ và phần còn lại 540 căn sẽ được bán ra ngoài cho khách hàng. Đây là phương án thay đổi so với phương án ban đầu đó là ngoài phần diện tích sử dụng cho tái định cư, công ty đã dự kiến bán cho thành phố với một mức giá chiết khấu.

- Gần đây, công ty đã công bố bán 140 căn hộ với mức giá từ 30-32.8 triệu đồng/m^2. Dự kiến đến cuối quý 1 năm 2011, công ty sẽ bàn giao toàn bộ 740 căn hộ này cho khách hàng. HSC dự báo rằng dự án này sẽ đóng góp khoảng 188 tỷ đồng doanh thu trong năm 2010 và khoảng 626 tỷ đồng doanh thu trong năm 2011. Chúng tôi cũng giả định tỷ suất lợi nhuận gộp của dự án là 24% và mức lợi nhuận thuần của dự án này sẽ lần lượt được ghi nhận khoảng 28 tỷ đồng năm 2010 và 93 tỷ đồng năm 2011.

- Hiện nay công ty đã hoàn thành khoảng 60% tiến độ xây dựng. So với các dự án khác có vị trí gần dự án này thì theo chúng tôi, mức giá bán mà SC5 đưa ra là khá hợp lý. Tuy nhiên do tình hình thị trường căn hộ ở TPHCM không mấy khả quan, chúng tôi cho rằng việc bán hàng sẽ mất một thời gian nữa. Tuy nhiên giả định này đã nằm trong tính toán dự báo của chúng tôi.

- Một dự án trọng tâm khác nữa của SC5 đó là dự án khu phức hợp chung cư - văn phòng - thương mại ở phường 22, quận Bình Thạnh với thiết kế từ 33-37 tầng. Nằm trên diện tích 3ha thuộc khu vực khá đắc địa gần khu đô thị mới Thủ Thiêm, dự án này dự kiến sẽ đóng góp một phần khá lớn trong nguồn doanh thu của công ty trong giai đoạn 2012-2016. Hiện nay, thành phố đã giao đất cho công ty để thực hiện việc xây dựng 500 căn hộ phục vụ tái định cư cho dự án và công ty đã tiến hành khởi công đầu năm nay.

- Tiếp theo sau đó, công ty dự kiến sẽ khởi công xây dựng khu phức hợp vào năm 2011. Dự án này bao gồm 1,690 căn hộ và 43,000m^2 sàn thương mại với tổng vốn đầu tư là 3,600 tỷ đồng trong đó SC5 góp 50%. Đây là một dự án cao cấp tuy nhiên đến nay công ty vẫn chưa cho biết mức giá bán dự kiến. Thông thường mức giá đối với các dự án cao cấp là từ 40 triệu đồng/m^2 trở lên.

- Thêm vào đó, SC5 cũng đang đầu tư một số dự án khác với thời gian thu hồi vốn nhanh như dự án căn hộ Mỹ An (Thủ Đức), Mỹ Phát (Thủ Đức) và An Phúc (quận 8). Đối với dự án căn hộ Mỹ An, công ty đã bắt đầu xây dựng 148 căn hộ vào đầu quý

Xin vui lòng xem nội dung chi tiết về xung đột lợi ích và khuyến cáo cuối báo cáo này

2 với tổng vốn đầu tư là 190 tỷ đồng. Giá bán dự kiến sẽ ở mức 16-17 triệu đồng/m^2. Công ty cũng đầu tư vào một dự án nhà cho người thu nhập thấp (Mỹ Phát) với tổng vốn đầu tư 530 tỷ đồng. Thành phố sẽ mua lại toàn bộ 950 căn hộ và SC5 sẽ được hưởng 10% lợi nhuận gộp. Tuy nhiên tiến độ của dự án sẽ còn phụ thuộc vào nguồn ngân sách của thành phố. Công ty dự kiến dự án này sẽ đóng góp lợi nhuận trong năm 2011-2012.

- Trong quý 1, công ty đã công bố 316.7 tỷ đồng doanh thu và 13 tỷ đồng lợi nhuận thuần, hoàn thành 26% và 25% kế hoạch năm. Doanh thu và lợi nhuận trong quý 1 chủ yếu đến từ hoạt động xây dựng. Chúng tôi cũng đã có thông tin về kết quả sơ bộ trong quý 2 với doanh thu đạt 294.5 tỷ đồng (-7% so với quý 1) và lợi nhuận đạt 13.2 tỷ đồng (+1.5% so với quý 1). Dựa vào những con số này, đến cuối quý 2, công ty đã hoàn thành 51% kế hoạch doanh thu 1,200 tỷ đồng và 50% kế hoạch lợi nhuận 52.5 tỷ đồng.

- Chúng tôi dự báo doanh thu thuần năm 2010 của công ty ở mức 1,257 tỷ đồng (+10% so với năm 2009) và lợi nhuận thuần đạt 66.4 tỷ đồng (+81%) dựa vào giả định của chúng tôi rằng doanh thu từ hoạt động xây lắp và các dịch vụ khác đóng góp khoảng 1,069 tỷ đồng (+5%) với mức lợi nhuận gộp là 5%, trong khi đó chúng tôi dự báo hoạt động kinh doanh bất động sản sẽ mang về khoảng 188 tỷ đồng doanh thu (+52%) và tỷ suất lợi nhuận gộp là 24%, chủ yếu là từ dự án Mỹ Đức. Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu này đang giao dịch ở mức EPS dự báo là 5,849 đồng, tương đương với mức P/E dự báo là 10.1 lần.

Chúng tôi cho rằng cổ phiếu này không còn nhiều hấp dẫn trong ngắn hạn tuy nhiên trong dài hạn, với nguồn lợi nhuận lớn đến từ hai dự án chính ở Bình Thạnh, cổ phiếu này có thể sẽ là một trong những lựa chọn thú vị cho các nhà đầu tư dài hạn.

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Báo cáo KQHĐKD năm (*Đơn vị tính: triệu đồng*)	FY2007	*y/y%*	FY2008	*y/y%*	FY2009	*y/y%*
Doanh thu thuần	772,347	*61.04%*	832,659	*7.81%*	1,140,747	*37.00%*
Giá vốn hàng bán	707,709	*50.67%*	766,255	*8.27%*	1,077,054	*40.56%*
Lợi nhuận gộp	64,639	*551.63%*	66,403	*2.73%*	63,693	*-4.08%*
Thu nhập thuần từ hoạt động tài chính	10,130	*45.72%*	(28,503)	*-381.37%*	(5,694)	*-80.02%*
Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp	2,932	*0.00%*	7,795	*165.90%*	8,197	*5.16%*
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	71,837	*415.34%*	30,105	*-58.09%*	49,802	*65.43%*
Lợi nhuận từ các hoạt động khác	2,065	*340.06%*	10,699	*418.05%*	220	*-97.94%*
Lợi nhuận trước thuế	71,514	*396.31%*	40,804	*-42.94%*	50,022	*22.59%*
Lợi nhuận sau thuế	61,502	*398.76%*	34,985	*-43.12%*	37,611	*7.51%*
Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ	61,502	*398.76%*	34,910	*-43.24%*	36,865	*5.60%*

Nguồn: SC5

Lịch sử hình thành và phát triển

1978 Tiền thân của CTCP Xây dựng số 5 được thành lập
1990 Thành lập Công ty Xây dựng số 5
2003 Cổ phần hóa
2005 Tăng vốn điều lệ lên 25 tỷ đồng
2007 Tăng vốn điều lệ lên 86 tỷ đồng
Niêm yết trên Hose
2008 Tăng vốn điều lệ lên 103.2 tỷ đồng

Ngành nghề kinh doanh

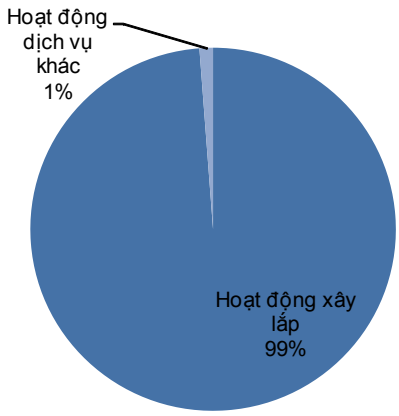
Kinh doanh phát triển nhà, hạ tầng kỹ thuật khu đô thị, khu công nghiệp; Xây dựng công trình công nghiệp, dân dụng, trang trí nội thất, mộc xây dựng;
Xây dựng các công trình giao thông (cầu, đường), bến cảng, sân bay; Xây dựng và lắp đặt các công trình điện, nước; Xây dựng các công trình đường dây và trạm biến điện đến 35 KV;
Thi công khoan cọc nhồi, đóng, ép cọc bê tông cốt thép (không hoạt động tại trụ sở); Thi công lắp đặt hệ thống thiết bị cơ điện lạnh.

Sản phẩm, dịch vụ và thị trường

Sản phẩm chủ lực: Lĩnh vực xây dựng các công trình dân dụng, công nghiệp, cấp thoát nước: đây là lĩnh vực hoạt động kinh doanh chính và truyền thống của công ty với nhiều hợp đồng xây dựng lớn được ký kết trong năm 2010. Trong quý I năm 2010, doanh thu từ hoạt động xây lắp chiếm 98.8% tổng doanh thu, đạt 312.8 tỷ đồng. Theo kế hoạch năm 2010 của công ty, doanh thu từ hoạt động xây lắp dự kiến đạt 1,022 tỷ đồng, đóng góp 85% tổng doanh thu.
Lĩnh vực đầu tư và kinh doanh địa ốc: SC5 cũng là một nhà phát triển bất động sản với một số dự án nhà ở, chung cư lớn tại thành phố Hồ Chí Minh. Doanh thu từ hoạt động kinh doanh bất động sản dự kiến đạt 155 tỷ đồng, chiếm 13% tổng doanh thu năm 2010.
Các sản phẩm và dịch vụ khác bao gồm kinh doanh vật liệu xây dựng, cho thuê thiết bị và văn phòng cho thuê. Trong quý I năm 2010, doanh thu từ các hoạt động dịch vụ khác đạt 3.9 tỷ đồng, chiếm 1.2% doanh thu và ước cả năm, hoạt động này sẽ chiếm tỷ trọng 2% trong tổng doanh thu.

Hoạt động Cty	Ngày GD không hưởng quyền	Tổng (đồng)	Năm tài chính
Chia cổ tức bằng tiền mặt	16/6/2010	1,000/CP	2009

Cơ cấu doanh thu Q1 năm 2010



Nguồn - SC5

Chiến lược phát triển

Định hướng phát triển chủ đạo là tập trung phát triển lĩnh vực kinh doanh địa ốc song song với lĩnh vực xây dựng truyền thống của Công ty;
Phát triển dòng sản phẩm phục vụ những người có thu nhập trung bình và ổn định, các gia đình trẻ cũng như cán bộ CNV đồng thời cũng đầu tư xây dựng các chung cư cao cấp phục vụ cho người nước ngoài và những người có thu nhập cao;
Mở rộng phạm vi hoạt động kinh doanh sang các lĩnh vực cho thuê văn phòng, đầu tư tài chính, xuất khẩu các thiết bị thi công, máy xây dựng cũng như hàng nội thất cao cấp phục vụ cho lĩnh vực hoạt động chính của Cty;
Nâng cao chất lượng sản phẩm, dịch vụ của Công ty, tạo được niềm tin của khách hàng khi sử dụng các sản phẩm, dịch vụ của Cty;
Xây dựng và quảng bá thương hiệu công ty, khẳng định vị thế và uy tín của công ty trên thương trường để đảm bảo có được sự tin tưởng và tín nhiệm của các nhà đầu tư trong và ngoài nước, từng bước đưa công ty trở thành công ty hàng đầu trong lĩnh vực kinh doanh.

Cơ cấu sở hữu vào 21/7/2010	Số lượng cổ phiếu	%
Nhà nước	1,448,928	14.04%
Nước ngoài	460,272	4.46%
Cổ đông khác	8,410,800	81.5%

SWOT

Điểm mạnh	Điểm yếu
- Công ty có bề dày kinh nghiệm hơn 30 năm trong lĩnh vực xây lắp vì vậy uy tín của công ty ngày càng được khẳng định; - Với nguồn lực nhân công dày dạn kinh nghiệm và lành nghề, chất lượng thi công cũng như thời gian hoàn thành công trình được đảm bảo.	- Nguồn vốn chủ sở hữu của công ty chưa đủ lớn để đảm bảo yêu cầu đầu tư các dự án lớn.
Cơ hội	**Thách thức**
- Nhu cầu về nhà ở, văn phòng cho thuê… được dự báo vẫn tăng trong các năm tới đem lại cơ hội cho các doanh nghiệp trong lĩnh vực xây dựng và bất động sản; - Nước ta vẫn đang trong giai đoạn đang phát triển do đó nhu cầu đầu tư về cơ sở hạ tầng vẫn còn rất lớn.	- Tình hình thị trường căn hộ ở TPHCM đóng băng trong thời gian vừa qua đã tác động lớn đến hoạt động kinh doanh của công ty; - Giá cả vật liệu xây dựng tăng làm giảm tỷ suất lợi nhuận của hoạt động xây lắp.

	Tên & Chức vụ	Trình độ chuyên môn
Hội đồng quản trị	**Trần Quang Mỹ - Chủ tịch HĐQT**	Kỹ sư xây dựng
	Phạm Văn Từ - Phó Chủ Tịch HĐQT	Kỹ sư xây dựng
	Trần Chính Diệp - Ủy viên HĐQT	
	Lê Hữu Hòe - Ủy viên HĐQT	Kỹ sư xây dựng
	Phạm Thị Kim Xuân - Ủy viên HĐQT	
Ban Giám Đốc	**Trần Quang Mỹ - Tổng Giám Đốc**	**Kỹ sư xây dựng**
	Lê Hữu Hòe - Phó Tổng Giám Đốc	Kỹ sư xây dựng
	Nguyễn Văn Cường - Phó TGĐ	
	Vũ Khắc Giang - Phó Tổng Giám Đốc	
	Trần Chính Diệp - Phó Tổng Giám Đốc	
	Phạm Văn Từ - Phó Tổng Giám Đốc	Kỹ sư xây dựng
Ban Kiểm soát	Hoàng Văn Hoan - Trưởng BKS	Kỹ sư xây dựng
	Trần Thái Vĩnh - Thành viên	
	Nguyễn Bảo Thanh Vân - Thành viên	

Thông tin liên hệ	
Trụ sở	137 Lê Quang Định, P.14, Q. Bình Thạnh, TP.HCM
Điện thoại	(84.8) 8 412 624 – 8 431 078 – 5 510 335
Fax	(84.8) 8 431 078
Website	www.sc5.com.vn
Vốn điều lệ (31/03/2010)	103,200,000,000 đồng
Logo công ty	

Nguồn - SC5

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

CTCP xây dựng số 5_Mã cổ phiếu: SC5 - HoSE

Thứ tư, ngày 21 tháng 07 năm 2010

Đơn vị: triệu đồng

Bảng cân đối kế toán năm	FY2007	FY2008	FY2009
Tài sản ngắn hạn	821,490	1,097,670	1,275,696
Tiền & các khoản đương tiền	45,170	61,678	89,654
Đầu tư ngắn hạn	-	5,000	-
Các khoản phải thu	227,473	179,462	186,358
Hàng tồn kho	519,578	803,869	963,197
Tài sản ngắn hạn khác	29,270	47,661	36,487
Tài sản dài hạn	95,127	117,589	142,026
Các khoản phải thu dài hạn	17	17	-
Tài sản cố định	17,378	50,277	46,333
Bất động sản đầu tư	-	-	-
Đầu tư dài hạn	77,610	63,573	92,216
Tài sản dài hạn khác	122	3,722	3,477
Lợi thế thương mại	-	-	-
Tổng tài sản	916,617	1,215,258	1,417,722
Nợ phải trả	750,597	1,021,980	1,169,987
Nợ ngắn hạn	526,983	762,217	1,055,733
Nợ dài hạn	223,615	259,764	114,253
Vốn chủ sở hữu	166,020	190,150	241,833
Vốn chủ sở hữu	164,213	185,242	235,402
Nguồn vốn khác & Quỹ	1,807	4,908	6,431
Lợi ích của cổ đông thiểu số	-	3,128	5,903
Tổng nguồn vốn	916,617	1,215,258	1,417,722

Báo cáo lưu chuyển tiền tệ	FY2007	FY2008	FY2009
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	34,198	30,283	(166,277)
Lưu chuyển tiền từ HĐ đầu tư	(13,195)	(49,742)	(25,256)
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	(73,333)	35,967	214,509
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	(52,330)	16,508	22,977
Tiền và tương đương tiền đầu kỳ	97,500	45,170	66,678
Ảnh hưởng của thay đổi tỷ giá hối đoái quy đổi ngoại tệ	0	0	0
Tiền và tương đương tiền cuối kỳ	45,170	61,678	89,654

Tốc độ tăng trưởng (%)	2007	2008	2009
Tốc độ tăng trưởng doanh thu	61.04%	7.81%	37.00%
Tốc độ tăng trưởng LN trước thuế	396.31%	-42.94%	22.59%
Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	398.76%	-43.12%	7.51%

Kế hoạch kinh doanh năm 2010	
Doanh thu (triệu đồng)	1,200,000
Tăng trưởng so với năm 2009 (%)	*5.05%*
Lợi nhuận sau thuế (triệu đồng)	52,520
Tăng trưởng so với năm 2009 (%)	*42.99%*

Các chỉ tiêu liên quan đến định giá	21/07/2010
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	11,351,992
Thị giá	59,000
Vốn hóa thị trường (triệu đồng)	669,768

	2007	2008	2009
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	8,600,000	10,320,000	10,320,000
Số lượng CP đang lưu hành bình quân	2,500,000	8,600,000	10,319,993
EPS (đồng)	24,601	4,059	3,572
P/E	2.40	14.53	16.52
EV/EBITDA	16.88	31.38	28.37
BVPS (đồng)	18,973	17,871	22,738
P/B	3.11	3.30	2.59
Doanh thu/ 1 cp (đồng)	308,939	96,821	110,538
Giá/doanh thu	0.19	0.61	0.53
DPS (đồng)	-	-	2,000
Cổ tức/Giá	0.00%	0.00%	3.39%
Cổ tức/LN sau thuế	0%	-	56%

Hiệu quả hoạt động	2007	2008	2009
Vòng quay các khoản phải thu	7.54	4.38	6.39
Vòng quay hàng tồn kho	2.72	1.16	1.22
Vòng quay các khoản phải trả	4.79	2.18	2.24
Vòng quay tổng tài sản	1.69	0.78	0.87

Khả năng thanh khoản	2007	2008	2009
Hệ số thanh toán hiện hành	1.56	1.44	1.21
Hệ số thanh toán nhanh	0.57	0.39	0.30
Hệ số thanh toán bằng tiền	0.09	0.09	0.08

Khả năng sinh lời (%)	2007	2008	2009
Lợi nhuận biên gộp	8.37%	7.97%	5.58%
Lợi nhuận biên trước thuế	9.26%	4.90%	4.39%
Lợi nhuận biên sau thuế	7.96%	4.19%	3.23%
ROA	13.42%	3.28%	2.80%
ROE	74.09%	19.60%	17.07%

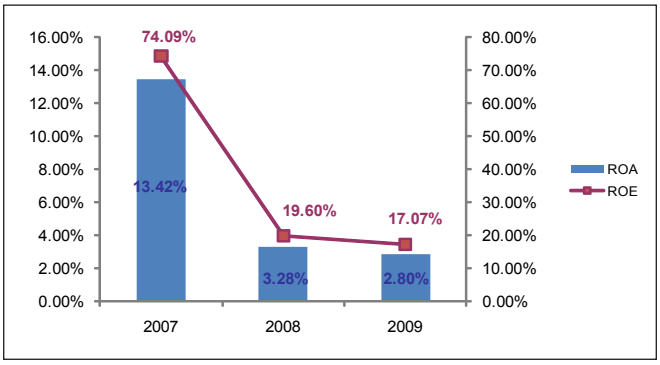
Phân tích Dupont	2007	2008	2009
Lợi nhuận biên sau thuế	7.96%	4.19%	3.23%
Vòng quay tổng tài sản	1.69	0.78	0.87
Tổng tài sản/Vốn chủ sở hữu	5.52	5.99	6.10
ROE	74.09%	19.60%	17.07%

Cơ cấu vốn	2007	2008	2009
Nợ/Vốn chủ sở hữu	4.52	5.37	4.84
Nợ/Tổng tài sản	0.82	0.84	0.83

Nguồn - SC5, HSC

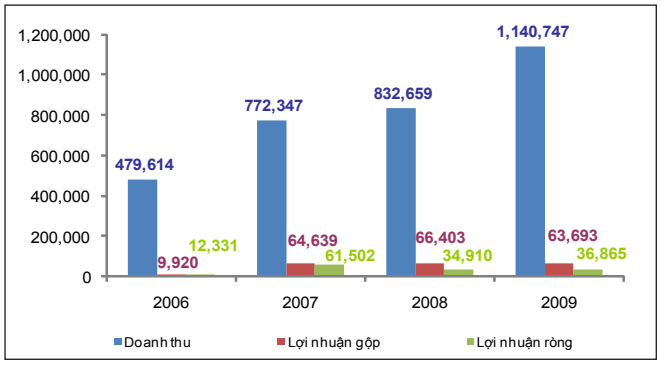
Xin vui lòng xem nội dung chi tiết về xung đột lợi ích và khuyến cáo cuối báo cáo này

ROA - ROE (%)



Nguồn - Công ty, HSC

Doanh thu - Lợi nhuận (triệu đồng)



Nguồn - Công ty, HSC

Đơn vị tính: Triệu đồng

Bảng cân đối kế toán quý	Q3/2008	Q4/2008	Q1/2009	Q2/2009	Q3/2009	Q4/2009	Q1/2010
Tài sản ngắn hạn	978,934	1,100,391	952,060	1,161,008	1,225,730	1,286,582	1,190,902
Tiền & các khoản đương tiền	36,249	66,678	21,176	32,106	71,362	89,654	41,604
Đầu tư ngắn hạn	-	-	18,500	45,001	7,000	-	-
Các khoản phải thu	176,808	182,501	190,951	214,605	193,693	197,244	202,678
Hàng tồn kho	707,403	803,551	652,168	829,365	902,226	963,197	882,497
Tài sản ngắn hạn khác	58,473	47,661	69,265	39,930	51,449	36,487	64,123
Tài sản dài hạn	103,979	114,110	116,690	93,700	91,283	142,026	155,671
Các khoản phải thu dài hạn	17	17	17	17	17	-	-
Tài sản cố định	37,612	46,798	49,442	48,775	47,798	46,333	46,107
Bất động sản đầu tư	-	-	-	-	-	-	-
Đầu tư dài hạn	62,412	63,573	63,325	41,339	39,751	92,216	96,092
Tài sản dài hạn khác	3,937	3,722	3,906	3,569	3,717	3,477	13,471
Lợi thế thương mại	-	-	-	-	-	-	-
Tổng tài sản	1,082,912	1,214,501	1,068,750	1,254,708	1,317,013	1,428,608	1,346,573
Nợ phải trả	900,960	1,026,897	866,936	1,065,071	1,105,976	1,204,012	1,084,670
Nợ ngắn hạn	682,445	761,379	777,458	953,763	1,003,787	1,064,882	919,583
Nợ dài hạn	218,514	265,517	89,477	111,308	102,189	139,130	165,086
Vốn chủ sở hữu	181,953	184,473	198,656	186,479	207,880	218,703	256,181
Vốn chủ sở hữu	176,263	179,565	193,784	179,948	201,424	212,272	250,863
Nguồn vốn khác & Quỹ	5,690	4,908	4,872	6,531	6,455	6,431	5,318
Lợi ích của cổ đông thiểu số	-	3,132	3,158	3,158	3,158	5,893	5,722
Tổng nguồn vốn	1,082,912	1,214,501	1,068,750	1,254,708	1,317,013	1,428,608	1,346,573

Báo cáo KQ hoạt động kinh doanh quý	Q3/2008	Q4/2008	Q1/2009	Q2/2009	Q3/2009	Q4/2009	Q1/2010
Doanh thu thuần	139,638	334,747	327,253	309,589	225,429	279,983	316,706
Giá vốn hàng bán	133,217	322,458	312,109	292,546	208,520	265,129	297,145
Lợi nhuận gộp	6,422	12,289	15,144	17,043	16,910	14,854	19,561
Thu nhập thuần từ hoạt động tài chính	1,328	(8,351)	(1,381)	(3,266)	(3,334)	2,287	(530)
Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp	1,791	3,161	2,351	2,440	1,917	1,747	1,574
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	5,959	777	11,412	11,337	11,659	15,393	17,457
Lợi nhuận từ các hoạt động khác	81	6,743	2	61	57	100	105
Lợi nhuận trước thuế	6,040	7,520	11,414	11,398	11,716	15,493	17,562
Lợi nhuận sau thuế	5,165	6,432	8,563	8,558	8,787	11,563	13,214
LN sau thuế của cổ đông công ty mẹ	5,165	6,353	8,541	8,550	8,787	10,914	13,034

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