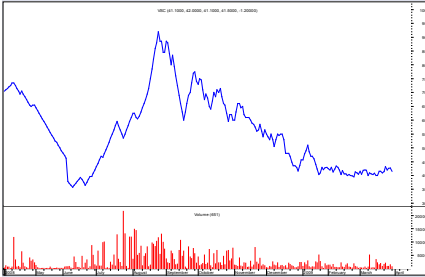


Biểu đồ 1A - Biểu đồ giá



Bảng 1B: Thông tin cổ phiếu

Thông tin cổ phiếu 30/03/2009	
Giá	41,500
Số lượng CP đang lưu hành	9,524,628
KL còn được phép mua	3,052,213
Giá cao nhất trong 52 tuần	92,000
Giá thấp nhất trong 52 tuần	35,800
Thay đổi giá trong 52 tuần	-20.85%
GT Vốn hóa thị trường (đồng)	395,272,062,000

Nguồn: Công ty, HSC

Bảng 1C: Các chỉ tiêu chính

Đơn vị: triệu đồng

Chỉ tiêu	2007	2008
Tổng tài sản	356,479	438,109
Nguồn vốn CSH	246,068	285,134
Doanh thu	234,707	312,757
Lợi nhuận trước thuế	73,766	117,561
Lợi nhuận sau thuế	65,067	104,081

Nguồn: Công ty, HSC

Bảng 1D - Các chỉ số cơ bản

Chỉ số	2007	2008
Khả năng thanh khoản		
- Hệ số thanh toán hiện thời	2.5	1.9
- Hệ số thanh toán nhanh	2.5	1.9
Khả năng sinh lời		
- LN biên gộp	35.0%	36.8%
- LN biên sau thuế	27.7%	33.3%
- ROE	32.8%	38.7%
- ROA	20.4%	26.2%
Hiệu quả hoạt động		
- Vòng quay khoản phải thu	2.9	4.2
- Vòng quay hàng tồn kho	72.3	67.4
- Vòng quay tổng tài sản	0.7	0.8
- Vòng quay vốn CSH	1.2	1.2

Nguồn: Công ty, HSC

Nhóm phân tích Ngành vận tải và giao nhận
(84 8) 3 823 3299

Viconship – Đại hội đồng cổ đông năm 2009

Bảng 1 - Thông tin tài chính cơ bản

(Triệu đồng)	2006	2007	2008	Kế hoạch năm 2008	% Thay đổi	% Hoàn thành KH	Kế hoạch năm 2009
Doanh thu thuần	164,949	234,707	312,757	260,000	33%	120%	300,000
Giá vốn hàng bán	105,754	152,458	197,613		30%		
Lợi nhuận gộp	59,195	82,249	115,144		40%		
Doanh thu từ hoạt động tài chính	3,231	6,769	22,547		233%		
Chi phí tài chính	2,444	2,999	7,094		137%		
Lợi nhuận từ hoạt động tài chính	787	3,770	15,453		310%		
Chi phí bán hàng và QLDN	10,974	15,184	16,923		11%		
Lợi nhuận thuần từ HĐ SXKD	49,008	70,835	113,674		60%		
Lợi nhuận trước thuế	49,367	73,766	117,561	81,000	59%	145%	75,000
Lợi nhuận sau thuế	45,123	65,067	104,081	-	60%		
Tỷ suất LN gộp	36%	35%	37%				
Tỷ suất LN TT	30%	31%	38%				
Tỷ suất LN ST	27%	28%	33%				
Vốn điều lệ	57,992	80,373	96,246				
Thị giá (đồng)			41,500				
Vốn hóa thị trường			395,272				
EPS (đồng)			10,814				
PE (lần)			3.84				
Giá trị sổ sách trên mỗi cổ phần (VND)			29,625				
PB (lần)			1.4				

Nguồn - Công ty, HSC

Nhận định đầu tư: Công ty cổ phần Container Việt Nam (Viconship) đã có một năm thành công với doanh thu và lợi nhuận vượt kế hoạch lần lượt là 20% và 45%. Tuy nhiên, trong năm nay công ty sẽ gặp nhiều khó khăn vì hoạt động xuất nhập khẩu đang suy yếu. HSC dự kiến năm 2009 doanh thu sẽ giảm 25% và lợi nhuận giảm 50% so với năm 2008. Dựa vào dự báo này, PE dự kiến của năm 2009 sẽ là 8 lần và PB là 1.4 lần, với chỉ tiêu định giá này, cổ phiếu VSC không phải là quá rẻ. Tuy nhiên với mức lãi cổ tức vào khoảng 6-10% được chi trả trong vòng vài tháng tới, cổ phiếu của công ty hấp dẫn nhà đầu tư bởi cổ tức cao. Ngoài ra, với những chu kỳ tăng trưởng tiếp theo trong tương lai, cổ phiếu này tương đối hợp lý để đầu tư.

Vốn điều lệ của công ty hiện tại 96 tỷ đồng tương ứng với lượng cổ phiếu đang lưu hành là 9.5 triệu đơn vị. Với mức giá hiện tại 41,500 đồng/cổ phiếu, vốn hóa thị trường của công ty là 395.3 tỷ tương đương 23.5 triệu USD. Viconship hiện tại tập trung hoạt động ở 4 mảng chính: vận tải bộ, kho bãi, đại lý giao nhận và kinh doanh cảng.

Theo kế hoạch đề ra cho năm 2008, doanh thu sẽ vào mức 260 tỷ đồng tương ứng với lợi nhuận trước thuế 80 tỷ đồng. Kết quả thực hiện đã vượt xa kế hoạch đề ra do tăng trưởng xuất nhập khẩu tăng vọt trong năm ngoái. Viconship đạt 313 tỷ đồng, tăng 33% so với năm 2007 và vượt 20% kế hoạch tương ứng với lợi nhuận trước thuế đạt 118 tỷ đồng, tăng 60% so với năm 2007 và vượt 45% kế hoạch.

Có hai nhân tố chính khiến doanh thu tăng trưởng, đó là: giá cước dịch vụ tăng và sản lượng hàng hóa thông qua cảng của Viconship tăng. Theo ước tính, Viconship đã tăng phí cước phí các dịch vụ chính của công ty lên 10% so với năm 2007. Và sản lượng hàng hóa thông qua cảng tăng lên 20% so với năm trước. Hai nguyên nhân này đã thúc đẩy doanh thu của năm 2008 tăng 33%.

Cơ cấu giá vốn hàng bán của năm bao gồm 4 chi phí chính. Là một công ty cung cấp dịch vụ logistics, chi phí thuê ngoài chiếm tỷ trọng lớn nhất, lên đến 35% của giá vốn hàng bán của Viconship, chi phí nhân công chiếm tỷ trọng là 20%, tiếp theo là chi phí khấu hao chiếm 14%, chi phí nguyên vật liệu chiếm 11% và các chi phí khác chiếm phần còn lại của giá vốn hàng bán là 20%. Trong năm ngoái, nhờ vào việc quản lý chi phí tốt, giá vốn hàng bán chỉ tăng 30% so với năm 2007 lên 200 tỷ đồng, mức tăng này thấp hơn mức tăng của doanh thu thuần. Vì thế, lợi nhuận gộp của toàn công ty tăng cao đến 40% và tỷ suất lợi nhuận gộp tăng nhẹ lên 37% so với mức 35% của cả năm 2007.

Nói thêm về chi phí thuê ngoài, với một công ty logistics, chi phí thuê ngoài thường bao gồm thuê thêm nhân công thời vụ, thuê thêm kho và bãi của đơn vị khác, thuê phương tiện vận tải,... Việc thuê ngoài này được thực hiện để giải quyết sự quá tải khi cơ sở vật chất của các công ty logistics không đủ thực hiện tất cả các hợp đồng trong thời gian cao điểm. Đối với các công ty logistics, chi phí thuê ngoài thường chiếm tỷ trọng cao nhất trong giá vốn hàng bán. Việc thuê ngoài sẽ hiệu quả hơn việc đầu tư toàn bộ cơ sở vật chất vì đặc điểm về tính chu kỳ và tính thời vụ của ngành logistics.

Số dư các khoản tiền và tương đương tiền vào cuối năm 2008 ở mức 79 tỷ. Ngoài ra, hiện tại công ty đang có khoản tiền gửi ngân hàng có kỳ hạn lên đến 83 tỷ. Với khoản tiền gửi này, Viconship đã kiếm được một khoản doanh thu tài chính cho cả năm là 23 tỷ đồng, phần lớn nhờ vào khoản lãi tiền gửi. Do đó, lợi nhuận từ hoạt động tài chính tăng từ 4 tỷ đồng năm 2007 lên 15 tỷ đồng năm 2008, tương đương mức tăng 310%. Đồng thời khoản lợi nhuận tài chính này đóng góp gần 15% cho tổng lợi nhuận trước thuế của toàn công ty.

Năm nay, Viconship dự định đầu tư 70 tỷ đồng để mua sắm thêm trang thiết bị cho cảng Green Port và kho bãi của mình. Theo ước tính, các hạng mục đầu tư này sẽ nâng năng lực bốc xếp hàng lên khoảng 20%. Rõ ràng Viconship sẽ không có một sự tăng trưởng ngoạn mục trong các năm tới vì kế hoạch đầu tư của công ty chủ yếu tập trung vào nâng cấp máy móc, trang thiết bị hiện có thay vì đầu tư các dự án mới.

Kế hoạch cho năm 2009, Viconship dự kiến doanh thu 300 tỷ đồng, giảm 4% so với năm 2008 và lợi nhuận trước thuế là 75 tỷ đồng, giảm tới 36% so với năm 2008. Tuy nhiên, theo dự báo của chúng tôi doanh thu và lợi nhuận của công ty năm nay sẽ thấp hơn con số vừa nêu.

Chúng tôi dự kiến doanh thu năm nay sẽ thấp hơn 20% so với kế hoạch của công ty, tương đương với mức doanh thu 240 tỷ đồng. Năm 2009 là năm rất nhiều thách thức với những công ty giao nhận vì hoạt động xuất nhập khẩu đang trên đà giảm sút mạnh. HSC dự báo xuất khẩu sẽ giảm 16% và nhập khẩu sẽ giảm 30% so với năm 2008. Do đó, chúng tôi dự kiến lượng hàng xuất nhập khẩu thông quan qua cảng của Viconship sẽ giảm 20 đến 25%.

Chúng tôi cũng tin rằng Viconship sẽ phải hạ giá phí dịch vụ giao nhận ít nhất 10% để thu hút các chủ hàng. Ngoài ra, theo kế hoạch sẽ có thêm hai cảng mới đi vào hoạt động tại Hải Phòng trong năm nay. Điều này gây áp lực hạ giá phí các dịch vụ của công ty cung cấp khi có thêm nhiều đối thủ trong khi hàng hóa lại giảm sút.

Viconship có kế hoạch chia cổ tức 25-40% bằng tiền mặt (mức cổ tức dựa trên mệnh giá) tương đương với khoảng 24-40 tỷ đồng, sẽ được thanh toán trong vài tháng tới, điều này sẽ làm giảm lượng tiền mặt trên bảng cân đối kế toán. Dựa vào thị giá hiện tại, lãi cổ tức vào khoảng 6-10%. Ngoài ra, lãi suất huy động đã giảm mạnh từ mức 20% của mức đỉnh năm ngoái chỉ còn 9% vào thời điểm hiện tại, như vậy thu nhập từ lãi tiền gửi sẽ sụt giảm đáng kể. Năm ngoái, doanh thu từ hoạt động tài chính là 23 tỷ tương đương 20% lợi nhuận trước thuế, trong đó lãi tiền gửi chiếm khoảng 80% khoản doanh thu tài chính này. Kết hợp hai yếu tố: giá phí dịch vụ giảm cộng với doanh thu tài chính giảm, chúng tôi dự kiến lợi nhuận trước thuế của Viconship sẽ vào khoảng 60-65 tỷ đồng.

Tóm lại, Viconship là công ty có đội ngũ quản lý tốt với sự tăng trưởng vượt bậc và hiệu quả kinh doanh cao trong các năm qua. Vì vậy, trong dài hạn hoạt động sản xuất kinh doanh của công ty sẽ phục hồi mạnh mẽ cùng với đà phục hồi của nền kinh tế. PE dự kiến của năm 2009 sẽ ở mức 8 lần và PB là 1.4 lần, những chỉ số này chưa đủ hấp dẫn để mua vào. Tuy nhiên, chúng tôi tin rằng Viconship là lựa chọn tốt cho đầu tư dài hạn khi một chu kỳ tăng trưởng mới bắt đầu.

Phụ lục: Hồ sơ công ty

Công Bố Thông Tin Từ Công ty

VSC: Tăng tỷ lệ tạm ứng cổ tức năm 2008

Theo kết quả tại biên bản kiểm phiếu ngày 08/12/2008 bằng việc xin ý kiến cổ bằng văn bản, Hội đồng quản trị Công ty quyết định tăng tỷ lệ tạm ứng cổ tức năm 2008 bằng tiền lên 50% vốn điều lệ của Công ty.

VSC: Thông báo kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông lớn

Tên nhà đầu tư thực hiện giao dịch: VIETNAM HOLDING LIMITED

Số lượng cổ phiếu nắm giữ trước khi thực hiện giao dịch: 500.050 cổ phiếu chiếm tỷ lệ: 5,20%; Số lượng cổ phiếu thực hiện mua: 135.000 cổ phiếu; Số lượng cổ phiếu nắm giữ sau khi thực hiện giao dịch: 635.050 cổ phiếu chiếm tỷ lệ: 6,60%.

Thời gian thực hiện giao dịch từ Ngày 29/08/2008 đến 18/09/2008

VSC: Thuê đất làm xưởng tại Hải Phòng

Công ty cổ phần container Việt Nam được TP Hải Phòng cho thuê 13.208 m² đất tại Đình Vũ, Quận Hải An, TP Hải Phòng, thời hạn thuê là 50 năm. Ngày 23/9/2008 Công ty đã tiến hành động thổ, san lấp để triển khai xây dựng xưởng sửa chữa container trên khu đất này.

VSC: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông nội bộ

Nhà đầu tư thực hiện giao dịch: Lương Quốc Trọng

Chức vụ hiện nay tại tổ chức niêm yết: Thành viên HĐQT

Số lượng cổ phiếu nắm giữ trước khi giao dịch: 46.851 cổ phiếu; Số lượng cổ phiếu đã bán: 6.700 cổ phiếu; Số lượng cổ phiếu nắm giữ sau khi giao dịch: 40.151 cổ phiếu

Thời gian thực hiện giao dịch: ngày 03/09/2008 đến ngày 18/09/2008

VSC: Kết quả giao dịch cổ phiếu của cổ đông lớn

Tên nhà đầu tư thực hiện giao dịch: VietNam Holding Ltd

Số lượng cổ phiếu nắm giữ trước khi thực hiện giao dịch: 476.190 cổ phiếu chiếm tỷ lệ: 4,95%; Số lượng cổ phiếu thực hiện mua: 23.860 cổ phiếu; Số lượng cổ phiếu nắm giữ sau khi thực hiện giao dịch: 500.050 cổ phiếu chiếm tỷ lệ: 5,2%

Thời gian thực hiện giao dịch ngày: 28/08/2008

Bảng 1 - Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh

Đơn vị: triệu đồng	FY2006	FY2007	FY2008	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008
Doanh thu	164,949	234,707	312,757	69,227	80,906	82,472	80,152
Giá vốn hàng bán	105,754	152,458	197,613	43,634	51,401	53,131	49,447
Lợi nhuận gộp	59,195	82,249	115,144	25,593	29,505	29,340	30,706
Doanh thu tu HĐ tài chính	787	3,770	15,453	747	2,304	3,927	8,474
Chi phí bán hàng và quản lý	10,974	15,184	16,923	4,399	4,265	4,148	4,111
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	49,008	70,835	113,674	21,940	27,545	29,120	35,070
Lợi nhuận khác	359	2,931	3,887	117	225	24	3,522
Lợi nhuận trước thuế	49,367	73,766	117,561	22,057	27,769	29,143	38,591
Thuế thu nhập doanh nghiệp	4,244	8,699	13,480	2,607	3,175	3,300	4,399
Lợi nhuận thuần	45,123	65,067	104,081	19,450	24,595	25,843	34,193
Lợi nhuận sau thuế của cty mẹ	45,123	65,067	104,081	19,450	24,595	25,843	34,193

Nguồn - Công ty

Ngành nghề kinh doanh

- Dịch vụ đại lý container, đại lý tàu biển và môi giới hàng hải;
- Dịch vụ xếp dỡ hàng hóa;
- Kinh doanh hàng lâm sản xuất khẩu; kinh doanh kho, bến bãi
- Vận tải, tổ chức liên hiệp vận chuyển hàng xuất nhập khẩu, hàng dự án, hàng quá cảnh;
- Khai thác cảng biển; khai thác vận tải ven biển

Sản phẩm dịch vụ và thị trường

- Viconship hiện tại tập trung hoạt động ở 4 mảng chính: vận tải bộ, kho bãi, đại lý giao nhận và kinh doanh cảng. Cơ cấu doanh thu được ước lượng tương ứng như sau: kinh doanh cảng chiếm 50% doanh thu, doanh thu dịch vụ kho bãi lần lượt 20%, mảng vận tải bộ là 19%, mảng đại lý giao nhận chiếm 11% doanh thu còn lại.

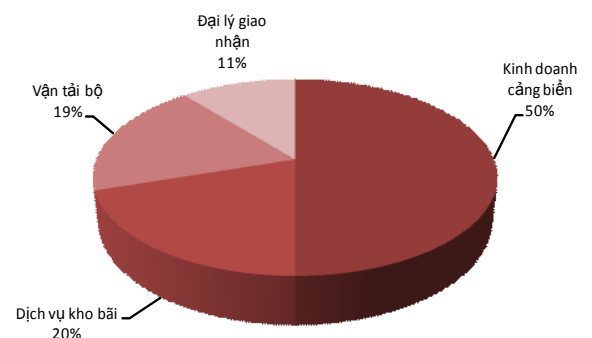
Vị thế công ty trong ngành

- VSC là doanh nghiệp có quy mô trung bình trong ngành, tuy nhiên công ty là doanh nghiệp có tỷ suất lợi nhuận cao nhất ngành.

Chiến lược phát triển


- Đầu tư mở rộng sản xuất để đảm bảo sự phát triển và tăng trưởng bền vững;
- Bám sát tình hình thị trường, tăng cường quan hệ hợp tác, liên doanh liên kết, lựa chọn hạng mục đầu tư để tiếp tục mở rộng phát triển sản xuất, đạt mức tăng trưởng cao trong tương lai.

Biểu đồ 1- Cơ cấu doanh thu năm 2008



Nguồn - Công ty, HSC

Thông tin cơ bản

Tên đầy đủ:	Công ty Cổ phần Container Việt Nam
Tên tiếng Anh:	VietNam Container Shipping Joint Stock Company
Tên viết tắt:	Viconship
Biểu tượng:	
Trụ sở chính:	11 Võ Thị Sáu, Phường Máy Tơ, Quận Ngô Quyền, Tp Hải Phòng
Telephone:	(84 - 31) 3 836 705
Fax:	(84 - 31) 3 836 104
Web site:	www.viconship.com
Vốn điều lệ ngày 31/12/2007:	96,246,280,000 đồng

Phân tích SWOT

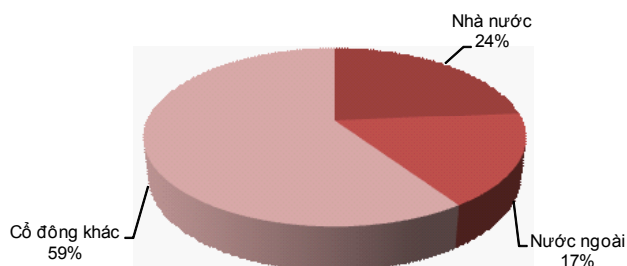
SWOT	
Điểm mạnh	Điểm yếu
- Viconship là công ty có đội ngũ quản lý tốt với sự tăng trưởng vượt bậc và hiệu quả kinh doanh cao trong các năm qua.	- Viconship sẽ không có một sự tăng trưởng ngoạn mục trong các năm tới vì kế hoạch đầu tư của công ty chủ yếu tập trung vào nâng cấp máy móc, trang thiết bị hiện có thay vì đầu tư các dự án mới.
Cơ hội	Thách thức
- Trong dài hạn hoạt động sản xuất kinh doanh của công ty sẽ phục hồi mạnh mẽ cùng với đà phục hồi của nền kinh tế.	- Theo kế hoạch sẽ có thêm hai cảng mới đi vào hoạt động tại Hải Phòng trong năm 2009. Điều này gây áp lực hạ giá phí các dịch vụ của công ty cung cấp khi có thêm nhiều đối thủ trong khi hàng hóa lại giảm sút; - Năm 2009 là năm rất nhiều thách thức với những công ty giao nhận vì hoạt động xuất nhập khẩu đang trên đà giảm sút mạnh. Dự kiến lượng hàng xuất nhập khẩu thông quan qua cảng của Viconship sẽ giảm 20 đến 25%.

Cơ cấu sở hữu

Bảng 2 - Cơ cấu sở hữu ngày 21/3/2009

Cổ đông	Số lượng cổ phiếu	%
1. Nhà nước	2.239.240	23,51
2. Nước ngoài	1.626.806	17,08
3. Cổ đông khác	5.658.581	59,41

Nguồn - Công ty



Nguồn - Công ty

Ban lãnh đạo

	Tên, chức vụ	Trình độ chuyên môn
Hội đồng quản trị	Nguyễn Việt Hòa - Chủ tịch HĐQT	Kỹ sư máy xếp dỡ
	Hoàng Trọng Giang - Phó Chủ tịch HĐQT	Kỹ sư công nghệ máy hàn
	Lương Hoài Trân - Thành viên HĐQT	Kỹ sư kinh tế, thạc sĩ quản trị kinh doanh
	Nguyễn Viết Lăng- Thành viên HĐQT	Kỹ sư kinh tế vận tải biển
	Trần Xuân Bạo - Thành viên HĐQT	Kỹ sư kinh tế vận tải biển
	Nguyễn Anh Tuấn - Thành viên HĐQT	Kỹ sư hàng hải, Cử nhân Quản trị kinh doanh
	Lương Quốc Trọng - Thành viên HĐQT	Kỹ sư kinh tế vận tải biển
	Hoàng Thị Hà - Thành viên HĐQT	Cử nhân kinh tế
Ban Kiểm soát	Bùi Thị Bích Loan - Trưởng Ban Kiểm Soát	Kỹ sư kinh tế vận tải biển
	Lâm Văn Tam - Thành viên Ban Kiểm soát	Cử nhân kinh tế ngoại thương, cử nhân kinh tế luật
	Nguyễn Thị Kim Nhã - Thành viên Ban kiểm soát	Kỹ sư kinh tế vận tải sông
Ban Giám đốc	Nguyễn Việt Hòa - Tổng Giám Đốc	Đại học kinh tế
	Lương Hoài Trân - Phó Tổng Giám Đốc	Kỹ sư kinh tế, thạc sĩ quản trị kinh doanh
	Nguyễn Viết Lăng - Phó Tổng Giám Đốc	Kỹ sư kinh tế vận tải biển

Nguồn - Công ty

Các chỉ số tài chính

Bảng 3 - Bảng cân đối kế toán

triệu đồng	31/12/07	31/12/08	30/09/08	31/12/08
Tài sản ngắn hạn	205,546	255,657	281,773	255,657
Tiền & tương đương tiền	47,711	79,237	48,518	79,237
Đầu tư ngắn hạn	82,182	82,955	121,069	82,955
Các khoản phải thu	69,643	80,305	105,142	80,305
Hàng tồn kho	2,605	3,258	2,774	3,258
Tài sản ngắn hạn	3,405	9,903	4,270	9,903
Tài sản dài hạn	150,933	182,451	158,660	182,451
Các khoản phải thu dài hạn	-	-	-	-
Tài sản cố định	144,427	150,866	147,601	150,866
Bất động sản đầu tư	-	-	-	-
Đầu tư dài hạn	4,739	27,192	7,988	27,192
Tài sản dài hạn khác	1,767	4,394	3,071	4,394
Tổng tài sản	356,479	438,109	440,433	438,109
Nợ phải trả	106,769	149,479	154,049	149,479
Nợ ngắn hạn	81,257	131,450	125,355	131,450
Nợ dài hạn	25,512	18,029	28,693	18,029
Vốn CSH	249,710	288,630	286,385	288,630
Vốn CSH	246,068	285,134	280,710	285,134
Nguồn vốn khách & quỹ	3,642	3,495	5,674	3,495
Tổng nguồn vốn	356,479	438,109	440,433	438,109

Bảng 4 - Báo cáo lưu chuyển tiền tệ

triệu đồng	2007	2008	Q3 2008	Q4 2008
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	79,666	68,641	26,037	20,101
Lưu chuyển tiền từ HĐ đầu tư	(108,141)	(6,864)	(35,244)	47,923
Lưu chuyển tiền từ HĐ tài chính	33,761	(30,584)	(16,361)	(6,089)
Lưu chuyển tiền thuần trong kỳ	5,286	31,192	(25,568)	61,935
Tiền & tương đương tiền đầu kỳ	42,226	47,711	42,557	17,016
Ảnh hưởng của thay đổi tỷ giá hối đoái quy đổi ngoại tệ	199	334	27	287
Tiền & tương đương tiền cuối kỳ	47,711	79,237	17,016	79,237

Bảng 5- Khả năng sinh lời (%)

	2007	2008
Lợi nhuận biên gộp	35.0%	36.8%
Lợi nhuận biên trước thuế	31.4%	37.6%
Lợi nhuận biên sau thuế	27.7%	33.3%
ROA	20.4%	26.2%
ROE	32.8%	38.7%

Bảng 6 - Tốc độ tăng trưởng (%)

	2007	2008
Tốc độ tăng trưởng doanh thu	42.3%	33.3%
Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận trước thuế	49.4%	59.4%
Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	44.2%	60.0%

Bảng 7 - Định giá

	2007	2008
Số lượng CP đang lưu hành	8,037,300	9,524,628
Số lượng CP đang lưu hành bình quân	8,037,300	9,027,872
Giá thị trường ngày 30/3/2009 (đồng)		41,500
GT vốn hóa TT ngày 30/3/2009 (tr.đ)		395,272
EPS (đồng)	8,096	11,529
P/E	5.1	3.8
EV/ EBITDA	4.2	4.2
BVPS	31,030	30,280
P/B	1.4	1.4
Doanh thu/1 cổ phiếu (đồng)	29,202	32,837
Giá/Doanh thu	1.4	1.3
DPS (đồng)	1,000	5,000
Cổ tức/giá	2.4%	12.0%
Tỉ lệ thanh toán cổ tức	12.4%	45.8%

Bảng 8- Hiệu quả hoạt động

	2007	2008
Vòng quay các khoản phải thu	2.9	4.2
Vòng quay hàng tồn kho	72.3	67.4
Vòng quay các khoản phải trả	4.5	6.1
Vòng quay tổng tài sản	0.7	0.8

Bảng 9 - Khả năng thanh khoản

	2007	2008
Hệ số thanh toán hiện hành	2.5	1.9
Hệ số thanh toán nhanh	2.5	1.9
Hệ số thanh toán bằng tiền	1.6	1.2

Bảng 10- Cơ cấu vốn

	2007	2008
Nợ/Vốn CSH	0.4	0.5
Nợ/Tổng tài sản	0.3	0.3

Bảng 11- Phân tích Dupont

	2007	2008
Lợi nhuận biên sau thuế	27.7%	33.3%
Vòng quay tổng tài sản	0.7	0.8
Tổng tài sản/vốn CSH	1.6	1.5
ROE	32.8%	38.7%

Bảng 12 - Kế hoạch kinh doanh năm 2009

	FY2009
Doanh thu (triệu đồng)	300,000
Tăng trưởng so với năm 2008 (%)	-4%
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)	75,000
Tăng trưởng so với năm 2008 (%)	-7%

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 Thành Phố Hồ Chí Minh

Lầu 1,2,3, Tòa nhà Capital Place

6 Thái Văn Lung, Q. 1, TPHCM

Tel: (84 8) 3 823 3299

Fax: (84 8) 3 823 3301

www.hsc.com.vn