

Ngày 06/10/2009

MCK: TDH (HOSE)**CÔNG TY CỔ PHẦN PHÁT TRIỂN NHÀ THỦ ĐỨC****MUA****ĐỊNH GIÁ 123.000 VND****Chuyên viên : Huỳnh Tuấn Khánh****Email: khanh.ht@vdsc.com.vn****ĐT: 08 6299 2006 – Ext 303****Chỉ tiêu cơ bản**

Giá (ngày 07/10/09) (VNĐ)	107.000
Giá cao nhất (52 tuần) (VNĐ)	118.000
Giá thấp nhất (52 tuần) (VNĐ)	26.000
Số CP đang lưu hành	25.250.000
Vốn hóa thị trường (tỷ VNĐ)	2.601
P/E (2009F) (X)	12,5
P/BV (BV 30/06/2009) (X)	2,6

Đồ thị giá 52 tuần

Nguồn: VDSC

Công ty CP Phát Triển Nhà Thủ Đức

384 Võ Văn Ngân, P.Bình Thới

Q.Thủ Đức, TP.HCM

Điện thoại: (84) 08 3896 6676

Fax: (84) 08 3896 1123

Website: www.thuduchouse.com

Email: thuduchouse@hcm.vnn.vn

XÂY DỰNG – VẬT LIỆU XÂY DỰNG

Giá trị của TDH được ước tính theo các phương pháp định giá vào khoảng 123.000 đồng/CP (tương đương giá trị vốn hóa 3.106 tỷ đồng) cao hơn 15% so với giá tham chiếu ngày 07/10/2009. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư có thể xem xét mua vào cổ phiếu TDH tại thời điểm hiện nay.

Thị trường nhà đất thời gian gần đây có những chuyển biến tích cực ngoài dự báo, nhiều doanh nghiệp trong ngành có khả năng vượt kế hoạch kinh doanh trong năm nay. Cùng với, nền kinh tế đang trong giai đoạn phục hồi, bất động sản sẽ là ngành tăng trưởng nhanh chóng. Hội tụ cả 2 yếu tố hấp dẫn ngắn hạn lẫn dài hạn, nhà đầu tư nên dành một phần danh mục cho cổ phiếu nhóm ngành này.

TDH là một trong những doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực kinh doanh đầu tư bất động sản, nhất là tại khu vực phía đông bắc TP.HCM. TDH hiện đang sở hữu nhiều dự án đã và đang tiến gần đến giai đoạn hoàn thiện, cụ thể như khu nhà ở Bình Chiểu, Bình An, Khu Hiệp Bình Phước, Chung cư Trường Thọ, khách sạn La Sapinette – Đà Lạt. Vì vậy, bước tiếp theo chỉ là khai thác doanh thu và lợi nhuận từ các sản phẩm này thay vì các dự án công ty bất động sản khác vẫn đang trong quá trình ép cọc, làm móng, đây cũng chính là lợi thế của TDH so với các đối thủ. Bên cạnh đó, hàng loạt các dự án mới đang chuẩn bị khởi công, cho thấy nguồn thu trong tương lai là khá sáng sủa.

Tuy nhiên, rủi ro khi đầu tư vào TDH cũng như các cổ phiếu khác ngành bất động sản là sự tăng trưởng bền vững của ngành đi đôi cùng với sự phát triển ổn định của kinh tế. Nhiều chuyên gia cho là diễn biến sôi động trên thị trường địa ốc gần đây chưa phải là dấu hiệu rõ ràng cho một chu kỳ tăng trưởng mới. Do vậy, bên cạnh việc theo dõi tiến độ thực hiện các dự án, nhà đầu tư cần phải chú ý đến những chuyển biến của thị trường này. Hơn nữa, kể từ đầu tháng 9 đến nay, giá các cổ phiếu bất động sản đã tăng hơn 30% - 40% (riêng TDH tăng 42%), cho nên, nhà đầu tư nên cân nhắc thời điểm mua vào, lựa chọn mức giá hợp lý cho riêng mình.

Thông tin giao dịch

Ngày	Giá đóng cửa	KLGD	Dư mua	Dư bán	NN mua	NN bán
06/10	107.000	339.820	935.910	51.710	0	22.000
05/10	102.000	267.630	445.780	69.700	340	21.840
02/10	98.000	944.250	270.060	196.600	1.240	212.330
01/10	103.000	491.010	578.470	332.830	1.820	52.700
30/09	108.000	629.980	398.480	435.520	570	98.140

Các chỉ tiêu tài chính cơ bản

Đv: tỷ đồng	2008	1H09	2009KH	2009E
Doanh thu	600	226	553	563
Lợi nhuận trước thuế	282	126	243	268
Lợi nhuận sau thuế	198	101	180	209
Vốn điều lệ	253	253	379	379
Tổng tài sản	1.433	1.650		1.755
Vốn chủ sở hữu	987	1.011		1.179
ROA (%)	13,8%			11,9%
ROE (%)	20,1%			17,7%
EPS điều chỉnh (VNĐ)	8.490			5.514*
Giá trị sổ sách (VNĐ)	39.087	40.023		31.136
Tỷ lệ cổ tức (%)	30		30	30

(*) EPS sau khi tăng vốn lên 379 tỷ đồng, tương đương với EPS trên SLCPLH hiện tại là 8.271 đồng.
Nguồn: TDH, VDSC ước tính

Ngày 06/10/2009

Thành lập: Năm 1990**Nhân sự (31/12/2008):** 798 người**Quản trị - Điều hành**

Tên	Chức vụ
Lê Chí Hiếu	CT.HĐQT, TGĐ
Nguyễn Vĩnh Thọ	TV.HĐQT
Phạm Đình Kháng	TV.HĐQT, Phó TGĐ
Trần Quang Nghị	TV.HĐQT
Trần Đình Vọng	TV. HĐQT
Trần Quang Nhường	Phó TGĐ

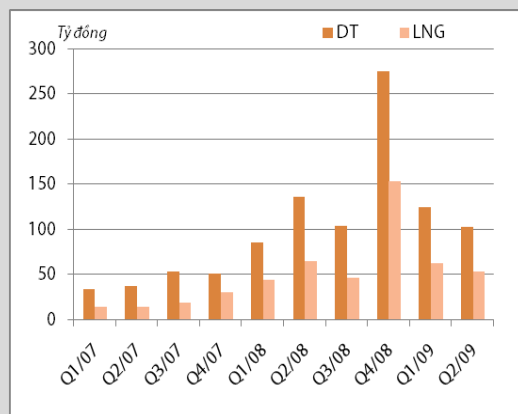
Danh sách các công ty con, liên doanh liên kết

Các công ty con	% SH
CT TNHH QL &KD chợ nông sản TĐ	100
CT TNHH XD Phong Đức	65
CT TNHH Nước đá Đông An Bình	22
CT TNHH DV Tam Bình Thủ Đức	70
CTCP SX TM Gia Đức	55
CT TNHH TMDV Song Đức	51
CTCP Thông Đức	65
CT TNHH Đầu tư Phúc Thịnh Đức	70

Các công ty liên doanh, liên kết

Thuduchouse Property Ventures LLC
 CTCP Phát triển nhà Deawon – Thủ Đức
 CTCP Đầu tư phát triển Phong Phú
 CTCP Địa ốc Đại Á
 CTCP Đầu tư Nghĩa Phú
 CTCP Đầu tư Phước Long

Nguồn: TDH

Tốc độ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận gộp

Nguồn: TDH

TDH, tiền thân là công ty quản lý và phát triển nhà huyện Thủ Đức, được thành lập từ năm 1990. Đến năm 2000, TDH chính thức đổi tên như hiện tại với vốn điều lệ 15 tỷ đồng, là doanh nghiệp bất động sản đầu tiên niêm yết trên HOSE vào ngày 14/12/2006.

Đội ngũ lãnh đạo là những người đã gắn bó lâu năm với TDH và có bề dày kinh nghiệm trong lĩnh vực quản trị dự án, kinh doanh địa ốc.

Hoạt động sản xuất kinh doanh**Sản phẩm – năng lực sản xuất**

Đầu tư kinh doanh bất động sản, xây dựng cơ sở hạ tầng là mảng hoạt động mang lại nguồn thu chính cho TDH. Thị trường hoạt động tập trung chủ yếu ở khu vực phía đông bắc TP.HCM, tại các quận Thủ Đức, quận 9, quận 2. Điểm mạnh của các dự án của TDH là có điều kiện thuận lợi về mặt địa lý tốt và nằm trong các khu dân cư đã hoàn thiện.

Thị trường bất động sản sụt giảm trong năm 2008 đã ảnh hưởng nặng nề đến hoạt động kinh doanh của nhiều doanh nghiệp trong ngành, nhưng TDH đạt mức doanh thu vẫn tăng trưởng gấp 3 lần so với năm trước là kết quả rất ấn tượng. Lợi thế so với các công ty khác là TDH hiện sở hữu khá nhiều dự án đang trong giai đoạn hoàn chỉnh, do đó không quá khó khăn đối với TDH khai thác nguồn thu dù cho thị trường gặp nhiều trở ngại.

Doanh thu trong năm 2008 chủ yếu đến từ 3 dự án chính. *Dự án khu nhà ở Bình Chiểu* đã đóng góp 229,3 tỷ đồng từ việc bán 307 đất nền trên tổng số 470 nền đất; khu Hiệp Bình Phước cũng tương tự từ chuyển nhượng quyền sử dụng đất 1,7 ha đã mang lại 131,5 tỷ đồng doanh thu; *khu chợ B* được ghi nhận 101 tỷ đồng do thu tiền 191 ô vỉa trên tổng số 256 ô vỉa.

Năm 2009, TDH sẽ tiếp tục khai thác doanh thu từ các dự án này. *Khu nhà ở Bình Chiểu* đã bán thêm 80 nền đất và ghi nhận 73,5 tỷ đồng doanh thu trong 6 tháng đầu. Hiện nay, sản phẩm đất nền tại dự án này đã bán hết với mức giá trung bình 8,8 triệu/m². Tuy nhiên, TDH hiện chỉ mới ghi nhận 82%, có thể sẽ tiếp tục hạch toán doanh thu ước tính 80 tỷ đồng vào cuối năm nay và phần còn lại trong năm sau. Cũng trong khu đô thị đó, TDH đang kết hợp với HBC xây dựng *chung cư TDH - Bình Chiểu* với tổng giá trị đầu tư 422 tỷ đồng. Tuy nhiên, hiện nay dự án đang trong quá trình thiết kế, dự kiến sẽ đóng góp thu nhập trong các năm tới.

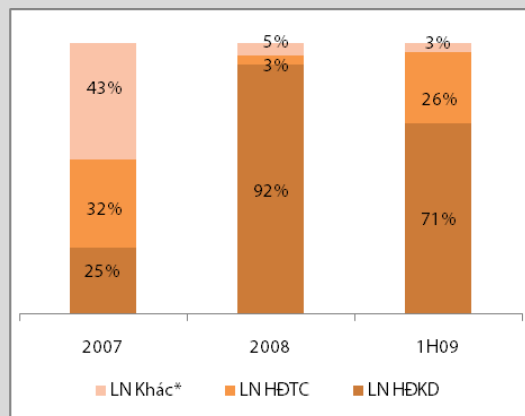
Khu nhà ở Bình An đã hoàn thiện, vị trí tương đối tốt nằm sát bên bờ sông Sài Gòn, gần quận I và khu đô thị mới Thủ Thiêm. Các lô đất nền dự án này cũng đã bán gần hết. Nửa đầu năm, Công ty đã ghi nhận thêm 9 nền đất mang lại 29 tỷ đồng, khả năng sẽ tiếp tục ghi nhận phần còn lại trong các tháng cuối năm.

Dự án khu chợ B – Chợ đầu mối NSTP Thủ Đức hiện đã ký hợp đồng cho thuê 85% ô vỉa. Trong quý đầu năm Công ty chỉ mới hạch toán 0,38 tỷ đồng từ việc cho thuê ô vỉa ngắn hạn, có thể trong các tháng còn lại của năm sẽ tiếp tục ghi nhận doanh thu (ước tính khoảng 13,3 tỷ đồng). Bên cạnh đó, TDH đang tiến hành ép cọc đại trà *khu chợ C* với tổng vốn đầu tư 30 tỷ, thấp hơn so với *Chợ B* (45 tỷ) nhưng tỷ suất lợi nhuận dự báo sẽ cao hơn và đến quý I/2010 khu chợ này sẽ được đưa vào hoạt động nhằm phục vụ cho dịp tết nguyên đán.

Nguồn thu lớn hơn nữa trong các năm tới phải kể đến là các dự án chung cư. *Chung cư Trường Thọ* với tổng giá trị đầu tư 234 tỷ đồng bao gồm 2 tòa nhà cung cấp tổng cộng 262 căn hộ. Công ty sắp hoàn thành xong phần thô

Ngày 06/10/2009

Cơ cấu lợi nhuận



(*) Bao gồm cả lợi nhuận trong công ty liên kết, liên doanh

Nguồn: TDH

Danh mục đầu tư dài hạn tính đến 30/06/2009

Đv: triệu đồng	Giá trị đầu tư	Giá/CP (đồng)
Đầu tư công ty con, liên kết liên doanh	194.268	
Đầu tư dài hạn khác	514.334	
Trái phiếu	80	
TPCĐ CII	1.709	1.147.784
CII	8.439	15.974
PVI	8.310	102.593
SC5	6.443	196.882
HSC	25.150	25.595
PRUBF1	12.875	10.300
CCQ Việt Long	30.450	10.150
CK Sen Vàng	17.025	9.439
OCBank	26.557	10.000
HDBank	64.670	10.000
ABBank	28	10.000
Tổng CT Phong Phú	33.780	12.511
CT ĐT& XD CT 135	27.936	16.167
CT XNK & ĐT Thừa Thiên Huế	4.500	15.000
CT B.O.O NM nước Thủ Đức	50.000	10.000
CT KD BDS Phát triển nhà TP	2.400	10.000
CTCP Đá núi nhỏ	1.018	27.069
Khoản góp vốn & đầu tư khác	192.966	
Tổng giá trị	708.602	

Nguồn: TDH

của dự án. Mức giá hiện tại từ 17 – 18,5 triệu/m². Các căn hộ đã được rao bán kể từ tháng 2 năm nay đến hiện tại mới bán được 30%, tuy nhiên, dự án này không chịu áp lực về nguồn thu trong năm nay.

Đối với dự án chung cư Phước Bình với tổng vốn đầu tư 101 tỷ và chung cư Phước Long 146 tỷ, cả hai dự án đang trong giai đoạn ép cọc. Tính đến cuối tháng 6, tổng vốn huy động cho cả dự án là 4,1 tỷ đồng. Các sản phẩm căn hộ chung cư đều tập trung tại phân khúc thị trường nhà ở phục vụ cho những người có thu nhập trung bình. Khá phù hợp với thời điểm kinh tế khó khăn hiện nay, các dự án này sẽ không khó để thu hút nhà đầu tư, nhất là khi thị trường bất động sản phục hồi mạnh hơn.

Ngoài ra, TDH còn có một số dự án liên kết với các công ty bất động sản khác được đánh giá sẽ mang lại nguồn thu không ít trong năm nay. Cụ thể, dự án Cantavil GĐ2 đang trong quá trình chuẩn bị thủ tục chuyển nhượng quyền sử dụng đất sang công ty liên doanh (dự kiến sẽ mang lại lợi nhuận 87 tỷ đồng). Dự án TTTM- khách sạn La Sapinette – Đà Lạt theo kế hoạch cuối năm sẽ đưa vào hoạt động. Dự án chung cư cao cấp Hiệp Phú liên doanh với Daewon (TDH 51%). Được biết, giá mua đất trước đó của TDH khá thấp khoảng 4 triệu/m², nhưng chuyển nhượng quyền sử dụng đất cho liên doanh với giá 13,4 triệu/m² do đánh giá lại giá trị đất tăng lên. Phần lợi nhuận từ việc chuyển nhượng này dự kiến sẽ được ghi nhận vào năm sau.

Như vậy, với hàng loạt các dự án chung cư căn hộ được đánh giá là tiềm năng đang được xúc tiến thực hiện, cho thấy triển vọng kinh doanh trong thời gian tới của TDH là khá sáng sủa, nguồn thu trong 6 tháng cuối năm và các năm sau là ổn định.

Vị thế công ty

Với 19 năm thâm niên hoạt động trên thị trường, TDH được xem là một trong những doanh nghiệp hàng đầu trong ngành. Bên cạnh đó, nhờ vào sự uy tín và thương hiệu lâu đời, TDH khá dễ dàng tìm kiếm cơ hội hợp tác với các nhà đầu tư nước ngoài, đây chính là một lợi thế so với các doanh nghiệp khác. Cụ thể như dự án Cantavil và chung cư cao cấp Hiệp Phú, TDH đang hợp tác với Daewon Group (Hàn Quốc) thực hiện.

Xét trên quy mô tổng tài sản, TDH chỉ ở mức trung bình ngành, tuy nhiên, công ty có tiềm lực tài chính mạnh, luôn chủ động về nguồn vốn, ít sử dụng nợ vay nên không chịu áp lực về chi phí trả lãi.

Rủi ro kinh doanh

Hoạt động trong ngành có sự liên quan mật thiết đến sự phát triển của nền kinh tế, vì vậy bất cứ thay đổi nào về sức khỏe nền kinh tế đều ảnh hưởng trực tiếp hoặc gián tiếp đến ngành bất động sản và xây dựng. Hơn nữa, các ngân hàng đang thắt chặt tín dụng cho vay mua nhà và đưa ra giới hạn bắt buộc đối với các khoản vay trung và dài hạn. Điều đó phần nào sẽ ảnh hưởng đến mức tiêu thụ căn hộ của TDH. Sắp tới, việc đánh thuế thu nhập chuyển nhượng bất động sản khả năng cũng sẽ làm hạn chế sức mua của các nhà đầu tư, nhất là nhà đầu tư thứ cấp.

Đầu tư tài chính

Tính đến cuối tháng 6, tổng giá trị đầu tư tài chính của TDH chiếm 47% tổng tài sản, có thể nói bên cạnh hoạt động kinh doanh chính, lĩnh vực đầu tư tài chính được TDH khá chú trọng. Trong danh mục đầu tư chứng khoán, ngoài đầu tư vào SC5, PVI với giá cao, các khoản đầu tư còn lại của TDH (trên 80% là OTC) đều mua với giá thấp hoặc bằng mệnh giá (dưới dạng cổ đông chiến

Ngày 06/10/2009

Khả năng sinh lời

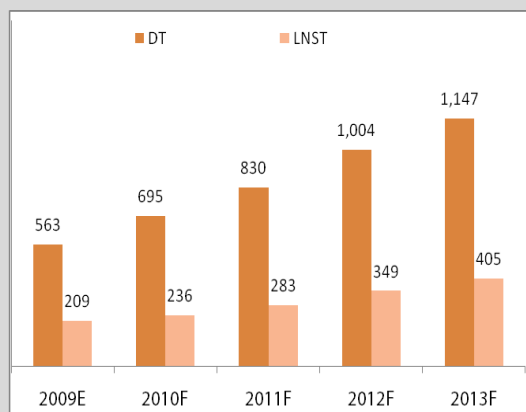
	2007	2008	1H09
LN Gộp/DT	42,5%	52,0%	50,6%
LN HĐKD/DT	24,6%	43,3%	39,2%
LNST/DT	86,7%	33,1%	44,8%
ROA	14,3%	13,7%	
ROE	21,6%	19,8%	

Nguồn: BCTC TDH

Cấu trúc tài chính

	2007	2008	1H09
Cấu trúc tài sản			
Phải thu/TTS	11,5%	8,6%	14,6%
Hàng tồn kho/TTS	40,3%	27,6%	25,4%
TSCĐ/TTS	4,4%	5,3%	4,5%
Cấu trúc vốn			
Tổng nợ/TTS	30,5%	28,7%	36,5%
Nợ vay/TTS	1,1%	5,6%	6,9%

Nguồn: BCTC TDH

Kết quả dự phóng

lược hoặc đồng sáng lập). Thị trường chứng khoán khởi sắc trong thời gian qua sẽ mang lại lợi nhuận không nhỏ cho TDH trong các tháng cuối năm.

Tình hình tài chính**Khả năng sinh lời**

Tốc độ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong các năm gần đây đều đạt mức tăng trưởng cao (trên 50%/năm). 6 tháng đầu năm, chỉ tiêu doanh thu tiếp tục duy trì mức ổn định (tăng 3% so với cùng kỳ), nhưng tốc độ tăng trưởng lợi nhuận đạt 95,7% là một kết quả khả quan.

Tỷ suất lợi nhuận gộp 6 tháng đầu năm giảm nhẹ, có thể do sự đóng băng của thị trường bất động sản khiến cho giá bán ra của các sản phẩm bị sụt giảm. Tuy nhiên, tỷ suất lợi nhuận biên tăng cao 45% so với mức cả năm 2008 là 33%, trong khi tỷ lệ HĐKD trên doanh thu chưa có sự cải thiện nào, chứng tỏ khoản thu nhập từ hoạt động tài chính là yếu tố chính tạo sự đột biến trong cơ cấu lợi nhuận 6 tháng đầu năm.

Cấu trúc tài chính

Khoản phải thu tính đến cuối tháng 6 tăng cao lên mức 14,6% trên tổng giá trị tài sản. Nguyên nhân là do Công ty ghi nhận các khoản tạm ứng lãi và hoàn trả góp vốn hợp tác kinh doanh dự án Bình An 2.

Nợ trên tổng tài sản có chiều hướng tăng, tính đến cuối tháng 6 ở mức 36,5%. Tuy nhiên, sự gia tăng phần lớn đến từ các mục ứng trước của khách hàng, chiếm 73 % tổng nợ. Nợ vay ngân hàng cũng có sự tăng trưởng trong 6 tháng đầu năm, tuy nhiên tỷ lệ nợ vay trên tổng giá trị tài sản vẫn ở mức thấp so với toàn ngành. TDH có thể sẽ gia tăng nợ vay để cung cấp vốn cho các dự án tương lai.

Dự phóng – Định giá

Gần đây, Công ty vừa công bố doanh thu và lợi nhuận ước tính 6 tháng cuối năm không có sự điều chỉnh đáng kể nào so với kế hoạch ban đầu. Tuy nhiên, chúng tôi cho là nguồn thu từ các dự án đã hoàn thành như *khu nhà ở Bình An, Bình Chiểu, dự án Cantavil, chuyển nhượng quyền sử dụng đất Hiệp Phú* có thể đảm bảo TDH đạt chỉ tiêu kinh doanh trong năm nay. Hơn nữa, với thị trường chứng khoán thuận lợi, các khoản đầu tư tài chính sinh lời khả năng một phần sẽ được hiện thực hóa lợi nhuận trong các tháng cuối năm.

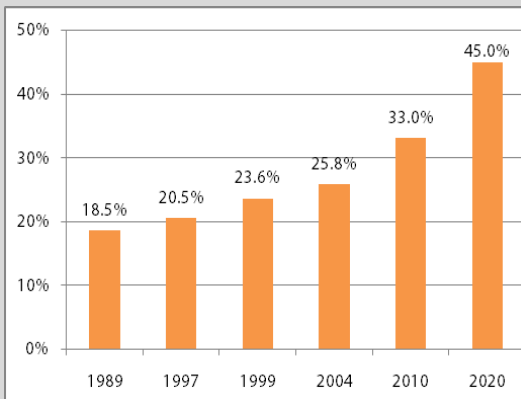
Thị trường bất động sản được dự báo sẽ phục hồi mạnh hơn vào năm sau, với hơn 14 dự án đang chuẩn bị triển khai, chúng tôi dự kiến doanh thu TDH cũng sẽ đạt mức tăng trưởng bình quân 20%/năm.

Các tham số trong mô hình định giá

Chúng tôi dự phóng tăng trưởng dài hạn ở mức 5% với chi phí sử dụng vốn (Re) ước tính 16%, chi phí vốn bình quân WACC là 15,2%.

Kết quả dự phóng

Mô hình định giá	Giá	Tỷ trọng	Bình quân
FCFF	129.776	30%	38.933
FCFE	132.415	30%	39.725
P/E	111.660	20%	22.332
P/BV	112.064	20%	22.413
Giá bình quân		100%	123.402

Tỷ lệ đô thị hóa ở Việt Nam**SƠ LƯỢC NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN**

Theo chiến lược phát triển đô thị của Việt Nam, diện tích đất đô thị sẽ tăng từ 105.000 ha hiện nay lên đến 460.000 ha vào năm 2020, tỷ lệ đô thị hóa 28% hiện nay dự kiến sẽ đạt khoảng 45% vào năm 2025. Nếu chỉ tính riêng nhu cầu nhà ở đô thị, trung bình mỗi năm Việt Nam đã cần phải phát triển thêm 35 triệu m² nhà để phần đầu đạt 20m² nhà ở/ người tại đô thị vào năm 2020. Đây sẽ là căn cứ rất quan trọng cho các doanh nghiệp hoạt động trong ngành tiếp tục mạnh dạn đầu tư vào các dự án địa ốc có tiềm năng vừa được sự khuyến khích của chính phủ vừa đảm bảo nguồn thu lợi nhuận cho công ty.

Nhìn tổng thể thị trường bất động sản Việt Nam, nhu cầu vẫn tăng mạnh và cung vẫn chưa đáp ứng đủ nhu cầu trên mọi lĩnh vực, từ văn phòng cho thuê, căn hộ cao cấp đến trung tâm thương mại, khách sạn... và được ví như thời nam châm thu hút vốn đầu tư nước ngoài lẫn trong nước với sự góp mặt của các tập đoàn bất động sản có tên tuổi và hàng loạt dự án đua nhau công bố nhằm đa dạng hóa nguồn cung cho nhà đầu tư.

Xét riêng thị trường căn hộ- hiện tại nguồn cung chỉ đáp ứng được khoảng 60% nhu cầu thực tế về nhà ở của người dân, khoảng cách này trong ngắn hạn dự báo sẽ còn gia tăng. 70% trên 80 triệu dân dưới 30 tuổi là lượng khách hàng dồi dào, lớp trẻ Việt Nam ngày càng có xu hướng thích sống riêng khi lập gia đình mới. Cho nên, thị trường căn hộ vẫn được đánh giá còn tiềm năng rất lớn. Về địa bàn thì thành phố Hồ Chí Minh, là thành phố năng động, phát triển bậc nhất Việt Nam, thu hút một lượng rất lớn người lao động cũng như người dân từ các tỉnh khác đến làm ăn, sinh sống vì thế nhu cầu về nhà ở rất lớn, đặc biệt là các quận vùng ven thành phố giá cả không quá cao đối với những người có thu nhập thấp.

Tất cả những triển vọng của ngành kinh doanh bất động sản sẽ kéo theo sự tăng trưởng của ngành xây dựng – một bước đi cần thiết để từ những dự án trên giấy đi vào hiện thực phục vụ đời sống và đem lại giá trị cho doanh nghiệp vì vậy nếu thị trường địa ốc phát triển thì các mảng hoạt động khác của TDH cũng được hưởng lợi.

Tuy vẫn còn khó khăn sau giai đoạn khủng hoảng, trầm lắng các doanh nghiệp có thực lực và khả năng trụ vững sẽ tiếp tục phát triển vì chắc chắn thị trường bất động sản Việt Nam vẫn còn rất nhiều tiềm năng và cơ hội để doanh nghiệp khai thác.

Bảng thống kê tóm tắt số liệu kinh doanh các doanh nghiệp tiêu biểu

Đv: tỷ đồng

Mã CK	Vốn điều lệ	Năm 2008					1H2009	
		Doanh thu	LNST	ROA	ROE	Cổ tức	Doanh thu	LNST
HAG	1.798	1.880,7	700,3	7,9%	18,6%	15%	2.047,8	536,7
BCI	542	484,9	125,4	5,1%	11,6%	15%	144,1	60,7
SJS	400	314,0	118,9	7,5%	10,4%	20%	157,6	85,4
TDH	253	599,5	198,4	30,0%	13,8%	30%	224,7	99,6
NBB	154	178,7	55,2	5,9%	12,9%	14%	153,3	30,9
SC5	103	832,6	34,9	2,9%	18,9%	20%	636,8	17,1
STL	100	501,4	23,3	2,2%	15,9%	20%	165,7	13,1

Nguồn: VDSC



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. VDSC tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VDSC thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của VDSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của VDSC đều trái luật. Bản quyền thuộc VDSC, 2009.