

Chuyên đề:

CƠ HỘI ĐẦU TƯ CỔ PHIẾU NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN

- ◆ Cổ phiếu ngành bất động sản nhạy cảm và có sức bật mạnh khi thị trường chứng khoán có dấu hiệu phục hồi và tăng trưởng.

Thị trường chứng khoán 3 tháng đầu năm giao dịch không có nhiều sôi động và chưa đạt được những mốc kỳ vọng. Tuy nhiên, triển vọng tăng trưởng của thị trường vẫn được khẳng định khi các yếu tố nội tại của thị trường được cải thiện, phát triển ngày càng hoàn thiện hơn. Bên cạnh sự hỗ trợ của các cơ quan quản lý, thị trường chứng khoán còn đón nhận các dòng vốn đầu tư mới được chuyển đến từ các kênh đầu tư khác trên thị trường.

- ◆ Sức hấp dẫn của cổ phiếu bất động sản trên thị trường chứng khoán xuất phát từ chính khả năng tăng trưởng và phát triển của các doanh nghiệp ngành bất động sản.

Năm 2010 bắt đầu với nhiều khó khăn và thách thức, song cũng là cơ hội để phát triển và khẳng định vị thế của mỗi doanh nghiệp trong ngành bất động sản.

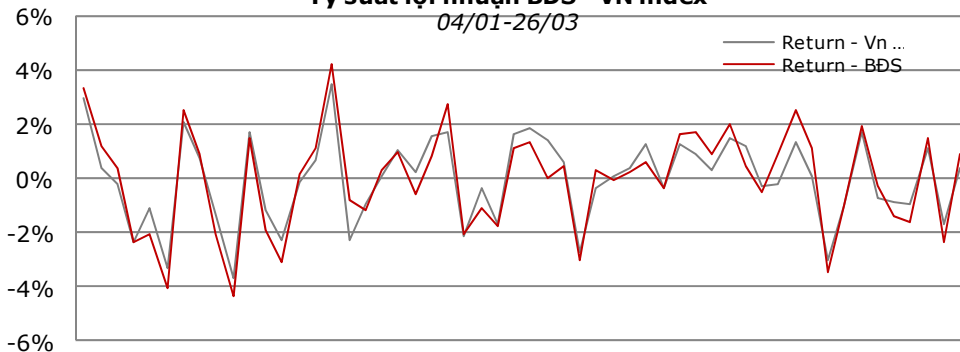
- ◆ Các doanh nghiệp sở hữu nhiều dự án thuộc phân khúc nhà ở trung cấp, mặt bằng bán lẻ hay bất động sản du lịch sẽ có nhiều triển vọng.

Đối mặt với vấn đề khó tiếp cận nguồn vốn vay và chi phí gia tăng, các doanh nghiệp có quỹ đất lớn, có sự tích lũy và đầu tư sớm như SJS, DIG, ITC, BCI ... sẽ có nhiều khả năng để gia tăng lợi nhuận và khẳng định vị thế.

SỨC HẤP DẪN CỦA CỔ PHIẾU BẤT ĐỘNG SẢN

Khi dòng tiền có dấu hiệu quay trở lại với thị trường chứng khoán, thì nhóm cổ phiếu bất động sản luôn là điểm đến ưa thích và hấp dẫn với nhà đầu tư trong nước cũng như nước ngoài. Nhóm cổ phiếu bất động sản hấp dẫn không chỉ bởi thanh khoản cao, sinh lời tốt mà còn nhờ sức bật mạnh mẽ và khả năng tăng trưởng bền vững.

Tỷ suất lợi nhuận BĐS - VN index

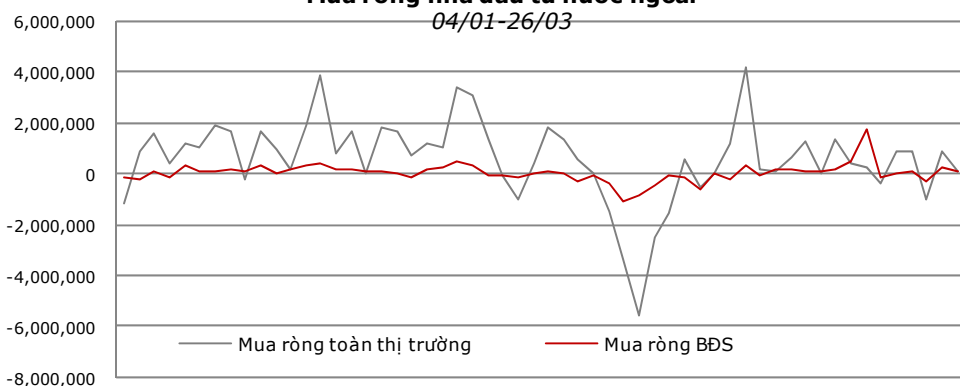


Tỷ suất lợi nhuận đầu tư vào nhóm cổ phiếu bất động sản cao hơn trung bình thị trường và phần lớn các ngành khác.

Quan sát diễn biến giao dịch của cổ phiếu bất động sản trong giai đoạn 2009 - 2010 có thể khẳng định, cổ phiếu ngành bất động sản với ưu thế cả về số lượng và chất lượng có sức ảnh hưởng lớn đến thị trường. Không chỉ vậy, cổ phiếu bất động sản còn rất nhạy cảm với biến động của thị trường, nhóm cổ phiếu bất động sản nhanh chóng bật dậy, ngay khi dòng tiền đổ vào thị trường có dấu hiệu phục hồi và tăng trưởng, sức bật của nhóm cổ phiếu này cũng nhanh hơn và mạnh hơn so với thị trường hay các ngành khác.

Quý 1/2010, giao dịch trên thị trường không có nhiều biến động mạnh, tuy nhiên vẫn có thể dễ dàng nhận thấy, cổ phiếu bất động sản vẫn có mức sinh lời khá tốt và có sức bật cao hơn thị trường.

Mua ròng nhà đầu tư nước ngoài



Cổ phiếu bất động sản có sức hút lớn với nhà đầu tư trong nước nhưng vẫn chưa bước vào giai đoạn tăng giá mạnh.

Thống kê cho thấy, trong 3 tháng đầu năm 2010, khối lượng và giá trị giao dịch của cổ phiếu bất động sản đều đứng đầu trong Top 5 ngành giao dịch nhiều nhất thị trường. Tuy nhiên, thay đổi tỷ lệ giao dịch so với toàn thị trường của cả 5 ngành trong 3 tháng không lớn, cho thấy nhà đầu tư vẫn chưa xác định được ngành/hàng để đầu tư.

Số lượng phiên bán ròng cổ phiếu bất động sản của nhà đầu tư nước ngoài chiếm tỷ lệ nhỏ từ đầu năm tới nay, trong khi mua ròng chiếm tỷ trọng trung bình lên tới hơn 30% so với toàn thị trường. Có những giai đoạn, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng hầu hết các cổ phiếu ngành khác và chỉ mua ròng cổ phiếu bất động sản.

Khi những biến số kinh tế vĩ mô quý 1 được công bố, cùng sự ảm đạm của một số phân khúc bất động sản với hàng loạt dự án được khởi công. Nhà đầu tư có thể tự tin hơn để đặt kỳ vọng vào triển vọng phát triển của một số doanh nghiệp bất động sản. Tuy nhiên, khả năng tăng giá của nhóm cổ phiếu ngành này không chỉ chịu tác động của triển vọng ngành mà còn phụ thuộc nhiều vào khả năng tăng trưởng của thị trường chứng khoán Việt Nam.

Nguồn: TVSI tổng hợp

NĂM 2010, DÒNG TIỀN CÓ LỰA CHỌN TTCK?

Giao dịch trầm lắng và không nhiều đột biến trên thị trường chứng khoán những tháng đầu năm đưa ra một câu hỏi lớn về sự lựa chọn của dòng tiền đầu tư? Năm 2010, bên cạnh những thuận lợi vẫn còn yếu tố bất lợi và không ít quan ngại, song có thể khẳng định chắc chắn rằng thị trường chứng khoán vẫn là kênh đầu tư nhiều triển vọng.

TTCK năm 2009 và những tháng đầu năm 2010



Nguồn: TVSI tổng hợp

Thị trường chứng khoán 3 tháng đầu năm dù chưa đạt được những mốc như kỳ vọng nhưng, vẫn là kênh đầu tư có sức hút mạnh mẽ và nhiều tiềm năng tăng trưởng.

Thị trường chứng khoán với các chỉ số thị trường vốn là hàn thử biểu phản ánh sức khỏe của nền kinh tế. Thực tế đã chứng minh, năm 2009, ngay khi nhận được các tín hiệu tích cực từ kinh tế vĩ mô, thị trường chứng khoán Việt Nam đã có mức tăng trưởng mạnh mẽ, vượt ngoài kỳ vọng của cả nhà đầu tư và các chuyên gia. Năm 2010 được chào đón với không ít quan ngại xem lẫn kỳ vọng vào nền kinh tế và thị trường, những lo ngại về sự bất ổn của các chính sách kinh tế vĩ mô 3 tháng đầu năm khiến cho thị trường gặp phải nhiều khó khăn để bám chắc xu hướng. Tuy nhiên, thị trường chứng khoán vẫn có nhiều triển vọng phát triển và là kênh đầu tư hấp dẫn bởi các lý do sau:

Thứ nhất, bản thân thị trường chứng khoán có sự phát triển.

Các cơ quan quản lý đã có những nỗ lực đáng ghi nhận nhằm tăng sức hấp dẫn của thị trường chứng khoán như: tăng tính thanh khoản (T+), tăng số lượng hàng hóa và nâng cao tính minh bạch của thị trường.

Thứ hai, dòng tiền từ các kênh đầu tư khác sẽ chọn thị trường chứng khoán là điểm đến.

Sàn vàng đóng cửa, lượng tiền từ sàn vàng sẽ chuyển sang các kênh đầu tư khác, trong đó chứng khoán sẽ là sự lựa chọn hàng đầu nhờ khả năng sinh lời lớn và tính thanh khoản cao.

Kinh doanh ngoại hối giảm hấp dẫn do căng thẳng cung cầu ngoại tệ đã được Chính phủ kiểm soát bằng chính sách nới lỏng tỷ giá và một số biện pháp điều tiết khác. Thị trường chứng khoán 2010, tạm thời đón nhận thêm một lượng vốn mới từ thị trường ngoại tệ chuyển sang.

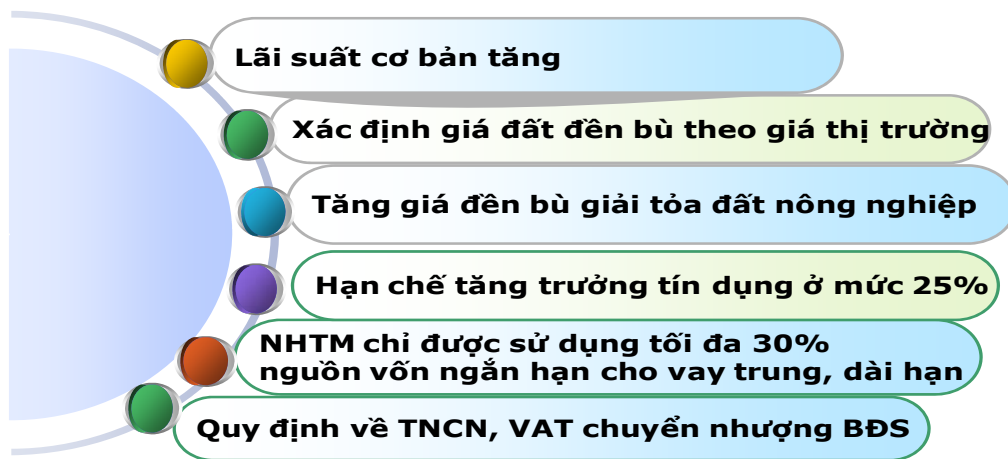
Thị trường bất động sản vẫn còn hấp dẫn song đã bão hòa ở một số phân khúc do sự phát triển lệch pha trong năm 2009, vẫn còn các phân khúc tiềm năng nhưng rào cản tham gia thị trường ngày càng lớn.

Dòng tiền của nhà đầu tư cũng có thể chọn ngân hàng làm điểm đến do lãi suất huy động tăng nhanh, tuy nhiên, với những lo ngại về lạm phát - hệ quả của hai gói kích thích kinh tế năm 2009 thì lãi suất thực từ tiền gửi ngân hàng vẫn không đủ hấp dẫn nhà đầu tư.

THÁCH THỨC VỚI DOANH NGHIỆP BĐS NĂM 2010

Năm 2010, dòng tiền đã, đang và sẽ còn tiếp tục đến với thị trường chứng khoán, tuy nhiên, điều đó không khẳng định được rằng cổ phiếu bất động sản sẽ là sự lựa chọn hàng đầu. Thực tế, sức hấp dẫn của nhóm cổ phiếu bất động sản xuất phát từ chính khả năng tăng trưởng và phát triển của các doanh nghiệp ngành bất động sản.

Các doanh nghiệp bất động sản Việt Nam bước vào năm 2010 với nhiều khó khăn và thách thức lớn, nhưng cũng là cơ hội để các doanh nghiệp khẳng định vị thế của mình.

**Thông tin có
tác động tới
DN BĐS**


Năm 2010, các doanh nghiệp bất động sản chịu sự tác động của nhiều thông tin khác nhau, các thông tin kể trên có thể chia làm hai nhóm chính:

Năm 2010, các doanh nghiệp bất động sản phải đối mặt với vấn đề khó tiếp cận nguồn vốn và chi phí vốn gia tăng.

Nhóm thông tin tác động trực tiếp đến chi phí đầu vào của doanh nghiệp. Lãi suất cơ bản tăng từ 7% lên 8% bắt đầu từ tháng 12/10/09 và được giữ nguyên 5 tháng liên tiếp, song không thể phủ nhận khả năng lãi suất sẽ tăng trong thời gian tới. Thực tế, dù lãi suất cơ bản không tăng nhưng lãi suất huy động và lãi suất cho vay đều vượt xa mức trần do NHNN quy định. Với nhu cầu vốn lớn để tài trợ cho các dự án đang và sắp triển khai, chi phí vốn của các doanh nghiệp bất động sản có xu hướng gia tăng nhanh.

Theo Nghị định số 69/2009/NĐ-CP của Chính phủ quy định mới về giá đất đền bù, chi phí để có được "đất sạch" để triển khai các dự án của doanh nghiệp bất động sản sẽ gia tăng đáng kể. Các doanh nghiệp đã có quỹ đất sạch lớn sẽ có nhiều lợi thế và giá bán, trong khi các doanh nghiệp với quỹ đất nhỏ hoặc mới tham gia thị trường sẽ gặp phải nhiều khó khăn.

Thông tin giá nguyên, nhiên liệu các loại tăng mạnh cũng có tác động không nhỏ làm tăng giá vốn hàng bán của bất động sản.

Cầu sẽ chuyển từ phân khúc giá cao sang các phân khúc giá thấp và hợp lý hơn, là cơ hội lớn cho các doanh nghiệp thuộc phân khúc bất động sản giá thấp và có chính sách quản lý chi phí tốt.

Nhóm thông tin tác động đến dòng tiền đến nhà cung cấp và người tiêu dùng bất động sản. Khi dư nợ cho vay của các NH với lĩnh vực bất động sản thường chiếm tỷ lệ cao và đa phần nguồn vốn vay BĐS là trung, dài hạn thì các quy định của NHNN về tăng trưởng tín dụng giảm còn 25% trong năm 2010 hay giảm từ 40% xuống còn 30% nguồn vốn ngắn hạn được dùng để cho vay trung và dài hạn, sẽ hạn chế rất nhiều khả năng cấp vốn của các ngân hàng cho thị trường bất động sản: doanh nghiệp mất đi một chỗ dựa vững chắc về vốn; người tiêu dùng khó tiếp cận với vốn vay để mua bất động sản.

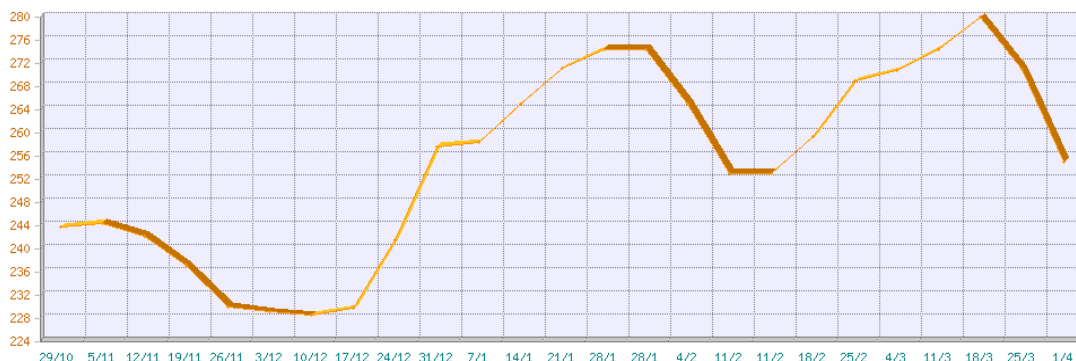
Ngoài hai nhóm thông tin chính kể trên, thị trường bất động sản cũng chịu tác động không nhỏ bởi Luật thuế thu nhập cá nhân tính và thuế giá trị gia tăng với hoạt động chuyển nhượng bất động sản.

Khó khăn nhưng không bi quan, bởi cầu với bất động sản ở Việt Nam vẫn còn rất lớn. Thay vì vì mua bất động sản giá cao, cầu sẽ chuyển về các phân khúc giá hợp lý hơn. Vì vậy, các doanh nghiệp thuộc phân khúc bất động sản trung cấp và có khả năng kiểm soát chi phí vẫn có nhiều khả năng tăng trưởng tốt trong năm 2010.

ĐỊNH VỊ TIỀM NĂNG DOANH NGHIỆP BĐS NĂM 2010

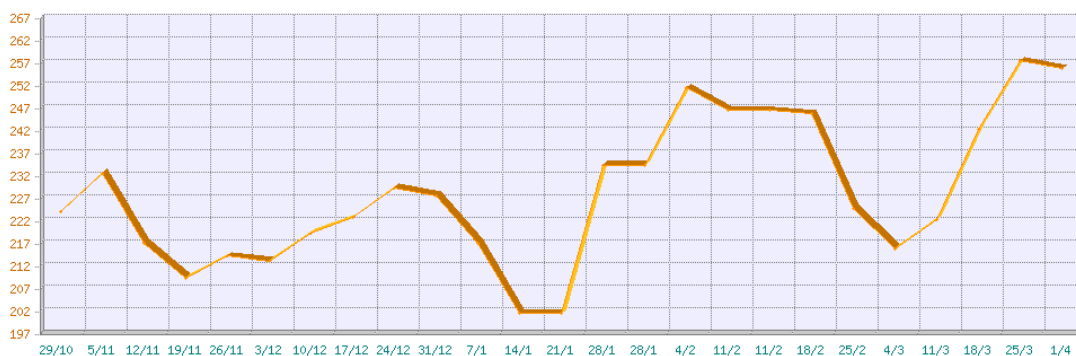
CHỈ SỐ GIÁ BẤT ĐỘNG SẢN

Tp. Hồ Chí Minh



CHỈ SỐ GIÁ BẤT ĐỘNG SẢN

Tp. Hà Nội



Nguồn: metvuong.com; TVSI tổng hợp

Giao dịch trên thị trường bất động sản 3 tháng đầu năm 2010 có những đợt tăng giá ngắn hạn tại Hà Nội, song, nhìn chung vẫn diễn ra trầm lắng.

Hệ quả của sự bùng nổ không cân xứng cung - cầu bất động sản năm 2009 tạo ra nhiều khó khăn hơn bên cạnh triển vọng phát triển của các doanh nghiệp bất động sản trong năm 2010.

Điểm qua những thông tin cơ bản có tác động đến hoạt động của các doanh nghiệp bất động sản có thể thấy rằng khó khăn nhiều hơn thuận lợi đối với các công ty không có sẵn tiềm lực tài chính, quỹ đất hay mối gia nhập thị trường. Áp lực cạnh tranh giữa các doanh nghiệp cùng ngành cũng mạnh mẽ hơn do cung đang vượt quá cầu tại nhiều phân khúc.

Sự bùng nổ của bất động sản năm 2008 đã tạo ra cho thị trường nguồn cung lớn, ngay sau đó Việt Nam cũng chìm vào cơn bão suy thoái và nguồn cung này phải nằm đó chờ kinh tế phục hồi. Năm 2009, chúng ta lại một lần nữa chứng kiến sự phục hồi ngoạn mục của thị trường bất động sản và theo đó hàng loạt dự án bất động sản được triển khai một cách nhanh chóng dưới sự hỗ trợ của Chính phủ với các gói kích thích kinh tế. Năm 2010, kinh tế vượt qua khủng hoảng nhưng vẫn phải đối mặt với không ít khó khăn, do đó, cầu với bất động sản dù lớn nhưng không tăng mạnh, cùng với hàng loạt dự án bất động sản triển khai ồ ạt trong năm 2009 để bung hàng trong năm nay, quan hệ cung - cầu trên thị trường trở nên mất cân đối.

Bên cạnh các phân khúc đã bão hòa, vẫn có những phân khúc nhiều triển vọng và hứa hẹn sự tăng trưởng mạnh.

Sự phát triển lệch pha dẫn đến cung dư thừa mạnh trên các phân khúc: nhà ở cao cấp, văn phòng cho thuê, đất nền dự án ... làm cho giao dịch trên các phân khúc này trầm lắng. Cùng với sự phục hồi kinh tế, cầu với các phân khúc kể trên có thể gia tăng, song tốc độ gia tăng chậm hơn so với cung trong ngắn hạn, do vậy tiềm năng tăng trưởng của các doanh nghiệp hoạt động chính trong phân khúc này sẽ không được đánh giá cao.

Đổi lại, các phân khúc như: nhà ở trung cấp, mặt bằng bán lẻ, bất động sản du lịch ... lại có tiềm năng tăng trưởng tốt nhờ cầu tăng mạnh hơn cung.

ĐỊNH VỊ TIỀM NĂNG DOANH NGHIỆP BĐS NĂM 2010

Năm 2010 là cơ hội gia tăng doanh thu và lợi nhuận cho các doanh nghiệp sở hữu các dự án thuộc phân khúc nhà ở trung cấp.

Như đã phân tích ở trên, khi khả năng tiếp cận vốn của người dân bị hạn chế và giá bất động sản có xu hướng tăng dẫn tới hiện tượng cầu từ các phân khúc nhà ở giá cao sẽ dồn về các phân khúc giá hợp lý hơn.

Trong khi lực cầu lớn lại có xu hướng gia tăng nhanh thì nguồn cung dường như chững lại. Thực tế, phân khúc nhà ở trung cấp không nhận được nhiều sự quan tâm của các nhà đầu tư cho đến năm 2009, các dự án triển khai nhanh có thể bùng hàng trong năm 2010 vẫn còn khá hạn chế về số lượng. Dù nhận được nhiều sự hỗ trợ từ Chính phủ song, các dự án đang triển khai vẫn khó đảm bảo tiến độ do phải đối mặt với vấn đề huy động vốn và tăng giá nguyên liệu. Tại phân khúc này, giá bán là nhân tố hết sức nhạy cảm, do đó các dự án mới cũng khó bùng hàng ở thời điểm hiện tại.

Theo đó, các doanh nghiệp như BCI, TDH, ITC, NTL sẽ có nhiều lợi thế nhờ việc đẩy mạnh đầu tư vào các dự án nhà ở giá trung bình từ các năm trước.

Phân khúc mặt bằng bán lẻ hứa hẹn một năm bùng nổ.

Trước tiên, phải khẳng định rằng hội nhập kinh tế mang đến cho Việt Nam rất nhiều cơ hội, đặc biệt trong lĩnh vực thương mại. Sự xuất hiện của những thương hiệu nổi tiếng, các tập đoàn lớn trên thế giới về bán lẻ khẳng định tiềm năng của thị trường hơn 85 triệu dân.

Kinh tế phục hồi, thương mại phát triển nhanh chóng - nhu cầu mặt bằng bán lẻ chất lượng cao bùng nổ, trong khi đó khả năng đáp ứng hạn chế cả về số lượng và chất lượng.

Giống với phân khúc nhà ở trung cấp, khi các doanh nghiệp nhận ra tiềm năng của phân khúc mặt bằng bán lẻ thì cũng là lúc khả năng gia tăng cung gặp nhiều trở ngại về vốn và giá nguyên liệu.

Các doanh nghiệp như VIC, TDH, NBB ... với các dự án trung tâm thương mại, chợ lớn đã hoặc sắp đưa vào sử dụng hứa hẹn các khoản doanh thu và lợi nhuận lớn trong năm 2010.

Bất động sản du lịch - khuynh hướng đầu tư mới, điểm đến của FDI năm 2010.

Năm 2009 đã khép lại với hàng loạt dự án resort được chào bán ra thị trường cùng sự tiếp nhận mạnh mẽ từ phía người mua. Các chuyên gia bất động sản đã nhận ra xu hướng phát triển mạnh mẽ của phân khúc bất động sản du lịch ở các ba miền đất nước và xác định phân khúc này sẽ là mũi nhọn của thị trường bất động sản trong năm 2010.

Không thể phủ nhận sức hút của Việt Nam với thế giới trong ngành công nghiệp du lịch, song song với đó là một xu hướng hưởng thụ mới của người dân trong nước. Các dự án có hướng đầu tư hợp lý, chiến lược quảng bá hình ảnh tốt sẽ mang lại nguồn lợi lâu dài cho cả chủ đầu tư và người mua.

Số liệu thống kê cho thấy, FDI năm 2009 và các tháng đầu năm 2010 chủ yếu vẫn đổ vào các dự án bất động sản, trong đó bất động sản du lịch và khách sạn nhận được nhiều sự quan tâm nhất.

Năm 2010 còn đặc biệt tiềm năng với bất động sản du lịch nhờ Đại lễ 1,000 năm Thăng Long và chiến lược đẩy mạnh đầu tư phát triển công nghiệp du lịch của Chính phủ.

HAG, ITC ... với nhiều dự án khu nghỉ dưỡng tại các địa danh du lịch nổi tiếng sẽ hứa hẹn một năm thành công và nhiều đột biến.

Nguồn: TVSI tổng hợp

TRIỂN VỌNG CỔ PHIẾU BẤT ĐỘNG SẢN 2010

Đơn vị: tỷ đồng

MCK	Tồn kho	MCK	Xây dựng CBDD	MCK	Phải trả người bán	MCK	Thặng dư vốn	MCK	LNST chưa phân phối
HAG	2,213	VIC	2,848	HAG	198	ITA	237	SJS	677
ITA	1,780	HAG	1,751	HBC	135	HAG	122	ITA	670
ITC	1,616	SJS	1,686	ITC	108	DIG	105	KBC	648
BCI	1,553	KBC	1,492	LGL	87	KBC	100	VIC	507
NBB	901	BCI	642	DIG	84	ITC	94	DIG	480
VPH	815	VC3	374	ITA	80	VIC	77	NTL	359
KDH	761	LCG	270	VIC	78	LCG	51	SZL	260
DIG	668	TIX	170	KBC	75	TDH	44	LCG	174
HDC	544	D2D	142	LCG	72	BCI	43	TDH	170
NTL	494	HBC	132	SJS	56	HBC	37	BCI	154
TDH	469	TDH	120	ASM	50	KDH	34	ITC	118

Nguồn: BCTC 2009, TVSI tổng hợp

Cổ phiếu bất động sản luôn hấp dẫn nhà đầu tư bởi khả năng sinh lời vượt trội so với thị trường và so với các ngành khác.

Lợi nhuận có sẵn với các doanh nghiệp có quỹ đất lớn.

Doanh nghiệp bất động sản chỉ chờ thời điểm để ghi lợi nhuận.

Áp lực tăng giá nguyên vật liệu xây dựng và lợi thế của các doanh nghiệp có sự chuẩn bị.

Khả năng chia thưởng, trả cổ tức cao và tăng vốn.

Khi triển vọng phát triển của ngành bất động sản vẫn còn, cổ phiếu bất động sản sẽ vẫn có sức hút với nhà đầu tư. Tuy nhiên, khả năng tăng giá của cổ phiếu bất động sản phụ thuộc vào kỳ vọng của nhà đầu tư với việc tạo lợi nhuận đột biến của doanh nghiệp.

Năm 2010, như chúng tôi phân tích là năm khó khăn hơn thuận, song khó với doanh nghiệp này lại là cơ hội cho doanh nghiệp khác.

Khi đất sạch tăng giá, các doanh nghiệp có quỹ đất nhỏ hoặc mới gia nhập thị trường sẽ tìm đến quỹ đất sạch của các doanh nghiệp lớn như DIG, BCI, ITC, HAG, SJS ... Việc chuyển nhượng quyền sử dụng đất, định giá lại quỹ đất có thể mang lại cho các doanh nghiệp trên những khoản lợi nhuận đột biến bất kể lúc nào. Theo chúng tôi đánh giá, quyết định chuyển nhượng sẽ xảy ra với các doanh nghiệp mà doanh thu từ bán dự án có nguy cơ bị giảm sút hoặc cần vốn để đẩy mạnh đầu tư vào các dự án khác, tuy nhiên, điều đó còn phụ thuộc nhiều vào chiến lược phát triển của công ty.

Không chỉ nhìn vào quỹ đất, bằng việc phân tích báo cáo tài chính, chúng tôi nhận thấy lợi nhuận của doanh nghiệp bất động sản không chỉ thể hiện trên Bảng kết quả kinh doanh mà còn ẩn trên Bảng cân đối kế toán.

Các khoản tiền khách hàng ứng trước để mua bất động sản hoặc góp vốn trước không thể hiện vào doanh thu mà nằm ở khoản mục phải trả khách hàng. Khi doanh nghiệp hoàn thành dự án sẽ được chuyển những khoản này về thành doanh thu và lợi nhuận. Như vậy, sẽ có nhiều doanh nghiệp sở hữu những khoản lợi nhuận tiềm ẩn như HAG, ITC, SJS, LCG ...

Sự chuẩn bị ở đây ám chỉ đến việc đẩy mạnh đầu tư trong năm 2009 của các doanh nghiệp, trong thực tế thể hiện ở các dự án đã triển khai còn trên báo cáo tài chính thể hiện ở các khoản mục hàng tồn kho và chi phí xây dựng dở dang. Sự chuẩn bị có thể là chủ động, cũng có thể không, tuy nhiên đều mang lại lợi thế lớn cho các doanh nghiệp khi chủ động quản lý được chi phí và giá bán.

Khi mà giá cả trở thành nhân tố nhạy cảm hơn trong năm 2010, thì các doanh nghiệp như SJS, BCI, TDH, TIX ... sẽ có nhiều lợi thế để tiếp cận và thu hút lực cầu, đẩy nhanh tốc độ tiêu thụ dự án cũng như doanh thu và lợi nhuận.

Các doanh nghiệp có tích lũy vốn lớn thể hiện bằng nguồn thặng dư vốn và lợi nhuận sau thuế chưa phân phối, nhiều khả năng sẽ chia thưởng hoặc phát hành tăng vốn nhằm mở rộng quy mô và nâng cao vị thế của doanh nghiệp. Theo đó, nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào sự tăng giá các cổ phiếu như DIG, SJS, ITC ...

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Tân Việt (TVSI) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của TVSI.

Báo cáo chỉ nhằm cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

TVSI có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng TVSI có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

PHÒNG PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ***Phó phòng Phân tích đầu tư*****Th.s: Hoàng Thị Thanh Thùy*****Nhóm Báo cáo chiến lược*****Chuyên viên :****Lưu Thị Hương*****huonglt@tvsj.com.vn***



CHỨNG KHOÁN TÂN VIỆT

Sàn giao dịch của mọi nhà

Trụ sở chính

Tầng 5, Tòa nhà HiPT, 152 Thụy Khuê, Tây Hồ, Hà Nội

Tel: (+84 4) 3728 0921 * Fax: (+84 4) 3728 0920

Chi Nhánh

193-203 Trần Hưng Đạo, Cô Giang, Quận 1, TP.Hồ Chí Minh

Tel: (+84 8) 3838 6868 * Fax: (+84 8) 3920 7542

Website

www.tvsi.com.vn

Email

rs@tvsi.com.vn

PHÒNG PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ