

BSC RESEARCH**Trưởng phòng****Trần Thăng Long**

longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên phân tích**Nguyễn Trần Trí**

Trint@bsc.com.vn

Ngày 13/10/2016, cổ phiếu DAG được giao dịch tại mức giá 15,700 đồng/cp, tương đương P/E FW là 11.8x.

Cập nhật KQKD: Ước tính DT Q3 đạt khoảng 365 tỷ (+3.3% YoY), LNST tăng mạnh lên mức 14.5 tỷ (+19.8% YoY). Lũy kế 9 tháng đầu năm 2016 doanh thu đạt 1,046 tỷ đồng (+7.6% YoY), LNST tăng mạnh, đạt 44.1 tỷ (+56% YoY). Biên lợi nhuận gộp tăng lên 8.9% so với mức 8.1% của năm 2015 do tỷ trọng doanh thu mảng thành phẩm (biên LNG = 9.5%) tăng mạnh từ 70% lên 83%; tỷ trọng mảng thương mại (biên LNG = 2.5%) giảm từ 34.2% xuống còn 14%. Ước tính LNST cả năm 2016 đạt 65 tỷ đồng, EPS 2016 = 1,325 đồng (tính cả 9.15 triệu cổ phiếu dự kiến phát hành thêm trong quý 4/2016).

Mở rộng mạnh mẽ quy mô sản xuất ống nhựa profile, mặt hàng chủ lực của DAG (chiếm khoảng 40% tổng doanh thu). Trong quý 4, sẽ có 7 trên tổng số 20 dây chuyền mới thuộc giai đoạn I nhà máy Hà Nam đi vào hoạt động, giúp sản lượng ống nhựa profile tăng lên thêm khoảng 1,500 tấn trong quý 4. So với dây chuyền sản xuất cũ, mỗi dây chuyền mới của DAG có công suất cao hơn gấp khoảng 1.5 lần, đồng thời tỷ lệ phế phẩm sẽ giảm từ 5% xuống còn 2.5% do chu trình sản xuất mang tính khép kín và tự động hóa cao. 13 dây chuyền mới còn lại của giai đoạn I hiện đang trong quá trình lắp đặt và chạy thử.

Việc mở rộng quy mô được kì vọng sẽ giúp DAG chiếm lĩnh thêm thị phần ở miền Bắc và tạo đột phá ở thị trường miền Nam. Sản phẩm ống nhựa profile của DAG tương đối cạnh tranh so với sản phẩm cùng loại của Trung Quốc nhờ chất lượng sản phẩm tốt, đồng đều và không phải chịu mức thuế nhập khẩu 3% và 2% chi phí vận chuyển. Tuy nhiên, do các dây chuyền sản xuất hiện tại của DAG đã vận hành 100% công suất nên thị phần của công ty tại miền Bắc dừng lại ở mức 35%; thị phần miền Nam bị chiếm lĩnh hoàn toàn bởi hàng Trung Quốc (95% thị phần). Chúng tôi nhận định sản lượng tăng thêm từ các dây chuyền mới sẽ được tiêu thụ tốt, qua đó giúp cho thị phần của DAG tăng trưởng mạnh mẽ ở cả hai thị trường lớn.

Về kế hoạch tăng vốn, công ty dự kiến trong quý 4 sẽ hoàn thành việc phát hành 9.15 triệu cổ phiếu để bổ sung nguồn vốn cho việc mở rộng sản xuất. Giá phát hành dự kiến sẽ lấy theo giá trung bình của 20-30 phiên giao dịch gần nhất. Bên cạnh đó, công ty cũng hủy kế hoạch phát hành 1.2 triệu trái phiếu chuyển đổi với tổng giá trị là 120 tỷ. Chúng tôi cũng lưu ý thêm là trong tháng 6, ông Hùng có chuyển nhượng khoảng 9.25 triệu cổ phiếu sang công ty TNHH Đầu tư và Phát triển NBH để làm vốn góp. Theo trao đổi với DAG, công ty NBH hoạt động trong lĩnh vực đầu tư tài chính và không có ảnh hưởng nhiều tới hoạt động sản xuất kinh doanh chính của DAG.

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và 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, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

