

Bùi Thị Phương

Chuyên viên phân tích

 Email: phuongbt@fpts.com.vn

Tel: (+84) 24 3773 9058 – Ext: 4312

Biến động giá cổ phiếu DGL và VNINDEX


Thông tin giao dịch		30/03/2018
Giá hiện tại		31.000
Giá cao nhất 52 tuần (VND/CP)		37.000
Giá thấp nhất 52 tuần (VND/CP)		29.700
Số lượng CP niêm yết (Triệu CP)		99.785.463
Số lượng CP lưu hành (Triệu CP)		99.785.463
KLGD BQ 30 ngày (CP/ngày)		16.969
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài		0%
Vốn điều lệ (tỷ VND)		997,85
Vốn hóa (tỷ VND)		3.093,35

Thông tin doanh nghiệp	
Tên	Công ty cổ phần Hóa chất Đức Giang – Lào Cai
Tên viết tắt	DLC
Địa chỉ	Cụm CN Tăng Loong, huyện Bảo Thắng, tỉnh Lào Cai
Doanh thu chính	Các loại hóa chất và nguyên liệu khác
Lợi thế cạnh tranh	Thương hiệu sản phẩm, công nghệ sản xuất hiện đại
Rủi ro chính	Cạnh tranh trong nội bộ ngành

Cơ cấu cổ đông		31/12/2017
CTCP Bột giặt và Hóa chất Đức Giang		42.08%
Ông Đào Hữu Huyền		6.93%
Cổ đông khác		50.99%

DGL & DGC – CÂU CHUYỆN SÁP NHẬP NGÀNH HÓA CHẤT

Năm 2017 vừa qua, CTCP Hóa chất Đức Giang – Lào Cai (DGL) đã ghi nhận sự tăng trưởng ấn tượng cả trong doanh thu (+ 55% yoy) và lợi nhuận sau thuế (+ 96% yoy) so với năm 2016. Đóng góp một phần vào sự tăng trưởng này của DGL là việc nhận sáp nhập với hai công ty liên kết cùng địa bàn là CTCP Hóa chất Phân bón Lào Cai (LFC) và CTCP Hóa chất Bảo Thắng (BTC) hồi Quý 4/2017.

Cùng thời điểm cuối năm 2017, kế hoạch sáp nhập DGL vào CTCP Bột giặt và Hóa chất Đức Giang (DGC) cũng đã được thông qua trong đại hội cổ đông bất thường ngày 29/12/2017. Sau sáp nhập, Hóa chất Đức Giang sẽ trở thành doanh nghiệp đứng đầu ngành sản xuất hóa chất trong nước hiện nay.

Năm 2018 sẽ là một năm nhiều triển vọng cho cả DGL và DGC khi các công ty con, công ty liên kết ngành hóa chất đã được sáp nhập làm một. Kế hoạch kinh doanh sau sáp nhập năm 2018 của công ty đã được thông qua trong ĐHCĐ thường niên được tổ chức vào ngày 29/03/2018 vừa qua tại trụ sở chính công ty. Theo đó, mọi hoạt động kinh doanh của DGL, sau sáp nhập, vẫn được duy trì và phát triển. Với tỷ trọng đóng góp doanh thu từ mảng hóa chất của DGL chiếm trên 80% tổng doanh thu cho công ty mẹ DGC.

Với mức giá hiện tại và EPS năm 2017 đạt 5.919 đồng/cổ phiếu, DGL đang được giao dịch với P/E là 9,39 lần. Chúng tôi đưa ra đánh giá **KHẢ QUAN** đối với CTCP Hóa chất Đức Giang – Lào Cai với những luận điểm sau:

- ✓ Mảng phốt pho vàng vẫn giữ được những lợi thế cạnh tranh về năng lực và công nghệ sản xuất, có ưu thế tại các thị trường xuất khẩu lớn như Nhật Bản, Đài Loan, EU,...
- ✓ Mảng phụ gia thức ăn chăn nuôi chiếm đến gần 90% lượng tiêu thụ đầu vào tại các nhà máy sản xuất thức ăn gia súc trong nước.
- ✓ Mảng phân bón được hỗ trợ mạnh mẽ từ thuế tự vệ đối với phân bón MAP nhập khẩu được áp dụng chính thức từ ngày 02/03/2018.

Rủi ro đầu tư:

- Mảng phốt pho vàng bị cạnh tranh gay gắt từ 8 doanh nghiệp cùng địa bàn tỉnh Lào Cai.
- Chính sách thuế GTGT thay đổi ảnh hưởng trực tiếp đến biên lợi nhuận các mảng sản phẩm như: Phốt pho vàng, phân bón,...

Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2017

Năm 2017, DGL đã ghi nhận tổng doanh thu thuần đạt 3.335,87 tỷ đồng (+ 55% yoy), lợi nhuận sau thuế đạt 329,46 tỷ đồng (+ 96% yoy).

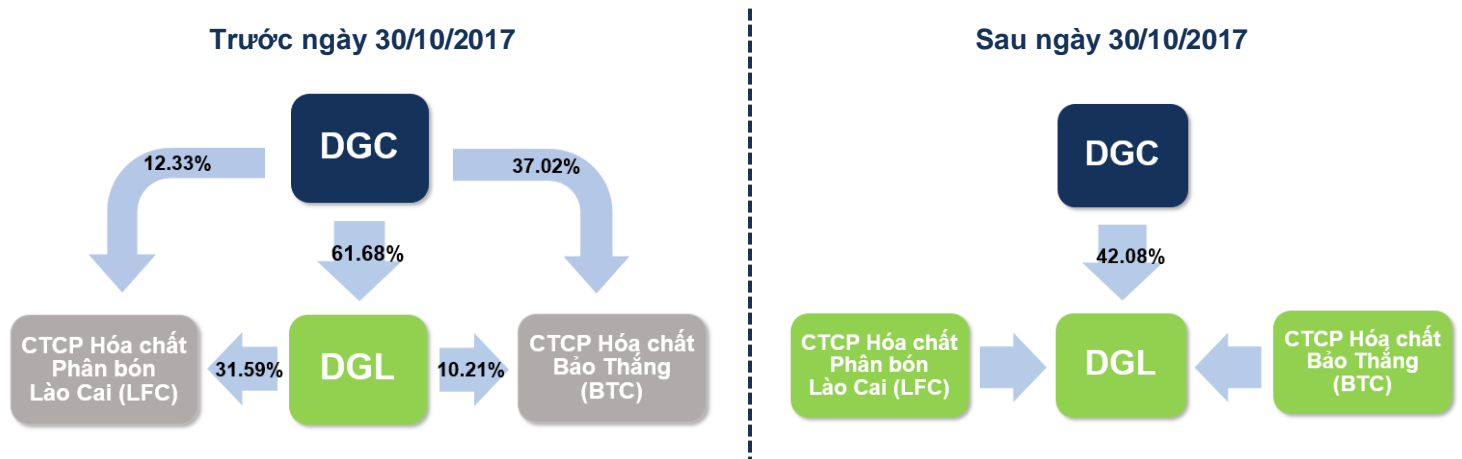
Bảng 1: Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2017 của DGL

<i>(Tỷ đồng)</i>	Năm 2017	Năm 2016	%YoY	Kế hoạch 2017	% Kế hoạch
Doanh thu	3.335,87	2.152,39	+55%	2.093,23	159,36%
<i>Doanh thu bán thành phẩm</i>	<i>2.316,19</i>	<i>1.845,26</i>	<i>+26%</i>		
<i>Doanh thu bán quặng bột</i>	<i>106,72</i>	<i>31,14</i>	<i>+243%</i>		
<i>Doanh thu khác</i>	<i>912,96</i>	<i>275,99</i>	<i>+231%</i>		
Lợi nhuận gộp	356,92	271,93	+31%		
<i>Lợi nhuận bán thành phẩm</i>	<i>296,04</i>	<i>248,46</i>	<i>+19%</i>		
<i>Lợi nhuận bán quặng bột</i>	<i>5,92</i>	<i>-0,58</i>	<i>-1121%</i>		
<i>Lợi nhuận khác</i>	<i>54,96</i>	<i>24,05</i>	<i>+129%</i>		
Chi phí bán hàng	145,00	83,87	+73%		
Chi phí quản lý doanh nghiệp	24,06	17,47	+38%		
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	187,86	170,59	+10%		
Doanh thu tài chính	187,52	27,88	+573%		
Chi phí tài chính	11,58	17,90	-35%		
<i>Chi phí lãi vay</i>	<i>6,34</i>	<i>5,55</i>	<i>+14%</i>		
Lợi nhuận khác	(1,34)	(0,20)	+570%		
Lợi nhuận trước thuế	362,46	180,37	+101%	133,60	271,30%
Thuế TNDN	33,00	12,15	+172%		
Lợi nhuận sau thuế	329,46	168,21	+96%		
Tỷ suất lợi nhuận gộp	10,70%	12,63%			
<i>Thành phẩm</i>	<i>12,78%</i>	<i>13,46%</i>			
<i>Quặng bột</i>	<i>5,55%</i>	<i>-1,86%</i>			
<i>Khác</i>	<i>6,02%</i>	<i>8,71%</i>			
Chi phí bán hàng/Doanh thu	4,35%	3,90%			
Chi phí quản lý/Doanh thu	0,72%	0,81%			
Tỷ suất lợi nhuận từ HĐKD	5,63%	7,93%			
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế	9,88%	7,82%			

Nguồn: Báo cáo tài chính hợp nhất DGL năm 2017

Góp phần cho sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận năm 2017 của DGL là việc nhận sáp nhập với hai công ty liên kết cùng địa bàn là CTCP Hóa chất Phân bón Lào Cai (LFC) và CTCP Hóa chất Bảo Thắng (BTC) vào quý 4/2017 vừa qua.

Sơ đồ 1: Cơ cấu sở hữu của DGL và DGC trước và sau khi sáp nhập LFC và BTC



Ngày 30/10/2017, DGL đã phát hành 53.385.575 cổ phiếu để hoán đổi toàn bộ số cổ phiếu của LFC và BTC do các cổ đông của công ty này nắm giữ. Cụ thể, tỷ lệ hoán đổi 1:1 với cổ phiếu LFC (1 cổ phiếu LFC đổi lấy 1 cổ phiếu DGL) và tỷ lệ 1:0,8 với cổ phiếu BTC (10 cổ phiếu BTC hoán đổi lấy 8 cổ phiếu DGL). Sau sáp nhập, DGL nâng vốn điều lệ từ mức 463,999 tỷ đồng lên mức 997,86 tỷ đồng, tương ứng số lượng cổ phần là 99.785.463 cổ phần.

Về hoạt động sản xuất kinh doanh: kết quả hoạt động kinh doanh năm 2017 của DGL sau khi sáp nhập đã cho thấy những dấu hiệu tăng trưởng tích cực ở hầu hết các mảng sản phẩm.

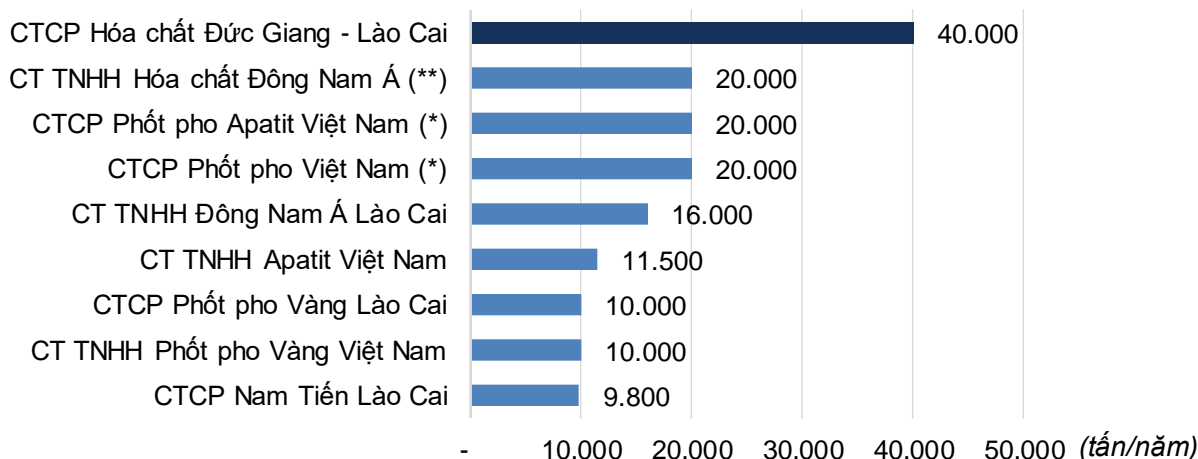
Bảng 2: Kết quả kinh doanh hợp nhất với LFC và BTC năm 2017

STT	Sản phẩm	DN đóng góp	Năm 2017 (tỷ đồng)	Năm 2016 (tỷ đồng)	%YoY	Kế hoạch 2017	% kế hoạch
Tổng doanh thu (*)			4.626,23	4.162,50	+11,14%	4.890,25	94,6%
1	Phốt pho vàng (P ₄)	DGL, BTC	1.999,70	1.675,91	+19,32%		
2	Axit Photphoric trích ly (WPA 50%)	LFC	1.302,86	1.561,06	-16,54%		
3	Axit Phosphoric thực phẩm	BTC	397,35	172,95	+129,75%		
4	Phụ gia thức ăn chăn nuôi (DCP)	DGL	339,38	306,08	+10,88%		
5	Phân phức hợp (MAP)	DGL	288,94	102,01	+183,24%		
7	Phân supe lân (SSP)	DGL	114,24	193,58	-40,99%		
8	Silicat	DGL	13,89	10,47	+32,66%		
9	Khác		169,87	140,44	+20,96%		
Lợi nhuận sau thuế (*)			386,27	-	-	374,76	103%

Nguồn: Báo cáo HĐQT của DGL năm 2017, FPTS tổng hợp

Mảng sản xuất photpho vàng (P₄) là lĩnh vực kinh doanh chiếm tỉ trọng lớn nhất trong doanh thu của DGL cả trước (chiếm 69% DTT) và sau sáp nhập (chiếm 43,23% DTT). Cùng hoạt động trong lĩnh vực sản xuất cung ứng hóa chất, với công nghệ và năng lực sản xuất tương đồng, việc sáp nhập với CTCP Hóa chất Bảo Thắng (BTC) đã giúp DGL trở thành doanh nghiệp có năng lực sản xuất lớn nhất trong mảng photpho vàng ở Việt Nam.

Năng lực sản xuất các DN Photpho vàng (tấn/năm)



(*) Dự án đang xây dựng, (**) Dự án chưa xây dựng

Nguồn: Ban Quản lý Khu kinh tế tỉnh Lào Cai, FPTS tổng hợp

Photpho vàng là nguyên liệu đầu vào không thể thay thế trong các lĩnh vực sản xuất công nghiệp, điện tử, hóa chất, đặc biệt là lĩnh vực phân bón. Theo thông tư 130/2016/TT-BTC hướng dẫn Nghị định 100/2016/NĐ-CP, từ 01/07/2016, mặt hàng photpho vàng khi xuất khẩu sẽ thuộc **đối tượng không chịu thuế GTGT**. Điều này ảnh hưởng trực tiếp đến biên lợi nhuận mảng kinh doanh này do tỷ trọng đóng góp doanh thu của mảng này lên đến trên 40% tổng doanh thu của Công ty hàng năm.

Theo quyết định của Bộ trưởng Bộ Công Thương ngày 06/03/2017 phê duyệt đề án “Quy hoạch phát triển sản xuất các sản phẩm hóa chất cơ bản Việt Nam đến năm 2025, tầm nhìn đến năm 2035”, đặt mục tiêu tốc độ tăng trưởng giá trị sản xuất công nghiệp ngành hóa chất đạt bình quân 9% - 10%/năm. Đây sẽ là cơ hội lớn cho Đức Giang khi tận dụng được lợi thế về năng lực và công nghệ trong lĩnh vực sản xuất photpho vàng, đáp ứng các thị trường xuất khẩu khó tính như Nhật Bản, Đài Loan, EU, Ấn Độ,...

Mảng sản xuất Axit Photphoric (H₃PO₄) là mảng kinh doanh chủ đạo của LFC và BTC đóng góp đáng kể vào tổng doanh thu hợp nhất của DGL, bao gồm Axit Photphoric trích ly (WPA 50%) và Axit Photphoric thực phẩm, công nghiệp. Đặc biệt, sản phẩm axit photphoric trích ly (H₃PO₄ 50%) là nguyên liệu quan trọng để sản xuất phân lân kép (TSP), phân phức hợp DAP, MAP và các muối photphat khác,... đóng góp đến 28% tổng doanh thu. Tuy nhiên, năm 2017, doanh thu mảng này giảm 17% do nhà máy ngừng sản xuất một tháng để bảo dưỡng thiết bị - cải tiến công nghệ để có thể cung cấp đủ nguyên liệu cho sản xuất Photpho.

Mảng sản xuất phụ gia thức ăn chăn nuôi (DCP)

Là nhà máy sản xuất phụ gia thức ăn chăn nuôi lớn nhất hiện nay với công suất 100.000 tấn/năm, cung ứng đến 90% lượng DCP cho các nhà máy sản xuất thức ăn gia súc trong nước với các đối tác lớn như: Cargill, Newhope, Con cò... Năm 2017, mảng này cũng đã ghi nhận sự tăng trưởng 11% so với năm 2016, đạt 340 tỷ đồng.

Mảng phân bón các loại

Các sản phẩm phân bón Đức Giang bao gồm: Phân supe lân, phân lân giàu, phân lân trắng và phân phức hợp MAP - DGL là doanh nghiệp duy nhất tại Việt Nam sản xuất được MAP. Năm 2017, sau khi Bộ Tài Chính ban hành quyết định áp dụng thuế tự vệ tạm thời đối với phân DAP và MAP từ ngày 19/08/2017, kết quả kinh doanh mảng phân phức hợp MAP đã tăng gần 2 lần so với cùng kỳ năm trước đạt 289 tỷ đồng. Triển vọng tăng trưởng hơn nữa cho mảng này khi Bộ Công Thương ban hành Quyết định áp dụng biện pháp tự vệ chính thức đối với sản

phẩm DAP và MAP nhập khẩu vào Việt Nam từ ngày 02/03/2018. Với lộ trình áp thuế cụ thể: từ ngày 19/08/2017 đến ngày 06/03/2018 là 1.128.531 đồng/tấn; từ 07/03/2018 đến 06/03/2019 là: 1.128.531 đồng/tấn; từ ngày 07/03/2019 đến 06/03/2020 là 1.072.104 đồng/tấn; từ ngày 07/03/2020 trở đi là 0 đồng/tấn. Đây là yếu tố hỗ trợ tăng trưởng tích cực cho mảng phân phức hợp MAP trong giai đoạn từ nay đến năm 2020.

Ngoài ra, DGL còn sản xuất một số loại nguyên liệu khác như: Silicat – Thủy tinh lỏng, Ferro Phospho, quặng bột, vôi... là nguyên liệu cho công nghiệp luyện kim, sản xuất vật liệu xây dựng, công nghệ thực phẩm,...

Kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2018 của DGL

STT	Sản phẩm	Sản lượng (tấn)	Giá trị (tỷ đồng)	%YoY
Tổng doanh thu			5.158,40	+11,50%
1	Phốt pho vàng (P4)			
	- Sản xuất	40.000		
	- Xuất khẩu	34.000	2.108,00	+5,42%
	- Sản xuất axit HPO	6.000		
2	Axit Photphoric trích ly (WPA 50%)	176.000	1.162,00	-10,19%
3	Axit Phosphoric thực phẩm	22.000	444,40	+11,84%
4	Phụ gia thức ăn chăn nuôi (DCP)	65.000	455,00	+34,07%
5	Phân phức hợp (MAP)	70.000	581,00	+101,08%
8	Phân lân giàu (DSP)	114.000	235,00	+64,44%
7	Phân supe lân (SSP)	80.000	140,00	+22,55%
10	Khác		33,00	-19,22%
Lợi nhuận sau thuế			450,00	+16,50%
Tỷ lệ cổ tức năm 2018 (dự kiến)			15%	

Năm 2018, DGL đặt kế hoạch sản xuất kinh doanh với tổng doanh thu các mặt hàng là 5.158 tỷ đồng, tăng trưởng 12% yoy, và lợi nhuận trước thuế cũng tăng trưởng 17% yoy, đạt 450 tỷ đồng. Tính đến thời điểm hiện tại, kết quả kinh doanh quý 1/2018 của công ty đã cho thấy sự khởi sắc, với lợi nhuận ước đạt khoảng 150 tỷ đồng, hoàn thành 1/3 kế hoạch đề ra. Động lực tăng trưởng chủ yếu năm 2018 đến từ mảng phốt pho vàng sản lượng tiêu thụ tăng mạnh và mảng phân bón khi được hỗ trợ từ thuế tự vệ. Theo dự báo của chúng tôi, DGL sau khi sáp nhập sẽ có nhiều khả năng hoàn thành và vượt kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2018 mà ĐHCĐ đã thông qua ngày 29/03 vừa qua.

Kế hoạch rút ngành nghề kinh doanh để tăng tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài

Công ty hiện có ngành nghề kinh doanh là: “*Sản xuất và buôn bán các mặt hàng nhiên liệu khoáng, dầu khoáng và các sản phẩm chưng cất từ chúng, các chất bi tum, các loại sáp khoáng chất*” – mã ngành 4661. Theo quy định, với các công ty có ngành nghề kinh doanh này thì tỷ lệ sở hữu nhà đầu tư nước ngoài tại công ty là 0%. Điều này sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài tại Công ty mẹ DGC sau khi thực hiện sáp nhập. Vì vậy, ĐHCĐ đã thông qua việc rút ngành nghề kinh doanh trên để thực hiện điều chỉnh tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài từ 0% lên 49%.

Cập nhật các dự án đầu tư

➤ Việc xin giấy phép khai thác quặng Apatit tại Khai trường 25

Để chủ động hơn trong việc sử dụng nguồn nguyên vật liệu đầu vào, Công ty mẹ DGC đã xin Chính phủ cho phép thăm dò và khai thác quặng Apatit tại Khai trường 25, xã Quang Kim, huyện Bát Xát, tỉnh Lào Cai. Theo QĐ số 1035/QĐ – HĐTLQG ngày 30/08/2016 của Hội đồng đánh giá trữ lượng quốc gia thì trữ lượng

quặng Apatit tại Khai trường 25 là 3,7 triệu tấn. Dự báo, với lượng quặng này công ty có thể sản xuất được trên 300.000 tấn phốt pho, có khả năng cung cấp đủ nguyên liệu trong 7 - 8 năm cho nhà máy. Hiện tại, Công ty Bột giặt và Hóa chất Đức Giang đang khẩn trương thực hiện các thủ tục tiếp theo để triển khai việc khai thác quặng Apatit trong năm 2018.

➤ **Dự án nhà máy nhiệt điện 100MW**

Công ty đang trình Chính phủ cho phép xây dựng nhà máy nhiệt điện 100MW tại Tăng Loong, Bảo Thắng, Lào Cai với tổng mức đầu tư từ 1.200 – 2.000 tỷ đồng, để tận dụng nguồn nhiệt dư từ các nhà máy Phốt pho. Theo ước tính, lượng nhiệt từ các nhà máy Phốt pho có thể dùng để sản xuất ra 40MW điện, còn lại sử dụng nhiên liệu than để sản xuất. Hiện tại, Công ty đã thực hiện giải phóng mặt bằng và đang tích cực thực hiện các thủ tục để xin phê duyệt DTM trước khi đầu tư.

➤ **Dự án sản xuất NPK theo phương pháp hóa học**

Công ty đang đẩy mạnh công tác đầu tư dây chuyền sản xuất NPK bằng phương pháp hóa học. Dự án sử dụng thiết bị hiện có của dây chuyền sản xuất phân lân TSP và bổ sung thêm băng tải, nhà kho chứa vật liệu, hệ thống xử lý khí thải phát sinh. Dự kiến năm 2018, sẽ đưa sản phẩm NPK hóa học ra thị trường.

Kế hoạch sáp nhập DGL vào CTCP Bột giặt Hóa chất Đức Giang (DGC)

Ngày 29/12/2017 vừa qua, DGL và CTCP Bột giặt và Hóa chất Đức Giang (HOSE: DGC) đã tổ chức đại hội cổ đông bất thường thông qua phương án sáp nhập DGL vào công ty mẹ DGC. Cụ thể như sau:

- Việc sáp nhập sẽ được thực hiện theo hình thức hoán đổi cổ phiếu, DGC sẽ phát hành 57.794.936 cổ phiếu để hoán đổi toàn bộ số cổ phiếu DGL do cổ đông DGL nắm giữ (ngoại trừ cổ đông là DGC).
- Tỷ lệ hoán đổi 1:1, cứ mỗi cổ phiếu DGL cổ đông sẽ được hoán đổi lấy 01 cổ phiếu DGC. HĐQT được ủy quyền để thực hiện các thủ tục sáp nhập.
- DGL sẽ hoạt động theo mô hình công ty TNHH MTV (tên gọi là Công ty TNHH MTV Hóa chất Đức Giang – Lào Cai).
- Dự kiến các thủ tục sáp nhập sẽ được thực hiện trong quý 2/2018.

Xét các chỉ tiêu tổng tài sản, DGC có tỷ lệ tổng tài sản/doanh thu là 1,4 lần và DGL là 1,1 lần, khá tương đồng nhau. Sau sáp nhập, DGC sẽ trở thành doanh nghiệp sản xuất hóa chất lớn nhất cả nước với tổng tài sản lên tới 4.200 tỷ đồng, bằng 40% tổng tài sản cả ngành hóa chất cơ bản trong nước.

Hậu sáp nhập, DGL sẽ được hưởng lợi lớn từ nguồn nguyên liệu Apatit tại Khai trường 25 do DGC xin cấp phép thăm dò và khai thác. Quặng Apatit là nguyên liệu chiếm tỷ trọng lớn nhất trong tổng chi phí sản xuất của DGL, có được nguồn quặng này, DGL sẽ chủ động hơn trong quá trình sản xuất kinh doanh, không phụ thuộc 100% vào đơn vị cung cấp là Apatit Việt Nam.

Với mức P/E 4 quý gần nhất: DGC là 12.07x và DGL là 9.39x, căn cứ mức giá trung bình 6 tháng gần nhất của cổ phiếu DGC là 32.640 đồng/cổ phiếu, cổ phiếu DGL là 32.680 đồng/cổ phiếu thì tỷ lệ hoán đổi cổ phiếu là 1:1 (01 cổ phiếu DGL đổi lấy 01 cổ phiếu DGC).

Tuy nhiên, xét chỉ tiêu giá trị sổ sách/cổ phiếu của DGC là 17.700 đồng/cổ phiếu, tương ứng P/B là 1.75x và giá trị sổ sách/cổ phiếu của DGL là 33.300 đồng/cổ phiếu, tương ứng P/B là 0.93x thì tỷ lệ hoán đổi cổ phiếu sẽ là xấp xỉ 1:2 (01 cổ phiếu DGL đổi lấy 02 cổ phiếu DGC).

Nhận định: Do giá trị sổ sách khó phản ánh chính xác giá trị tài sản của doanh nghiệp và hai cổ phiếu DGC và DGL đang được giao dịch với mức P/B chênh lệch khá lớn, chúng tôi cho rằng, việc DGL sáp nhập vào DGC với hình thức hoán đổi cổ phiếu theo tỷ lệ 1:1 là hợp lý.

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS nắm giữ 17 cổ phiếu DGL và chuyên viên phân tích không nắm giữ cổ phiếu DGL nào.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**Trụ sở chính**

Số 52 - Đường Lạc Long Quân, P. Bưởi
Quận Tây Hồ, Tp. Hà Nội, Việt Nam

ĐT: (84.24) 37737070 / 2717171

Fax: (84.24) 37739058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh**

Tầng 3, tòa nhà Bến Thành Times
Square, 136 – 138 Lê Thị Hồng Gấm,
Q.1, Tp. Hồ Chí Minh, Việt Nam

ĐT: (84.28) 62908686

Fax: (84.28) 62910607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**Chi nhánh Tp. Đà Nẵng**

100 Quang Trung, P. Thạch Thang, Quận
Hải Châu, Tp. Đà Nẵng, Việt Nam

ĐT: (84.236) 3553666

Fax: (84.236) 3553888