

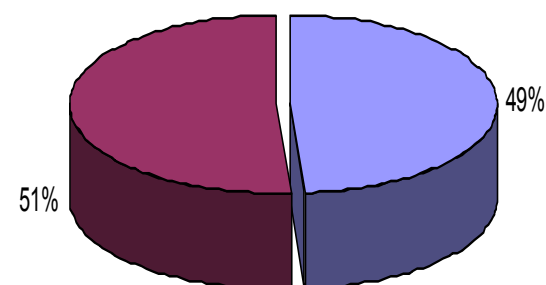
THÉP DANA-Ý (DNY)

1. Giới thiệu chung (Hoạt động)
2. Lĩnh vực kinh doanh, các sản phẩm chính.
3. Thị trường
4. Hiệu quả hoạt động
5. Định giá

1. GIỚI THIỆU CHUNG

- Công ty cổ phần thép DANA - Ý (trước đây là Công ty cổ phần thép Đà Nẵng - Ý) là công ty sản xuất thép xây dựng lớn nhất miền Trung và Tây nguyên.
- Ngày 24 tháng 4 năm 2009, Công ty được tổ chức BSI (Anh) cấp chứng chỉ công nhận hệ thống quản lý chất lượng của DANA-Ý đạt chuẩn ISO 9001-2008, hệ thống quản lý chất lượng theo ISO 9001-2008 bảo đảm các sản phẩm của DANA-Ý đạt chất lượng theo tiêu chuẩn đăng ký.

Cơ cấu cổ đông tính đến 05/03/2010



■ Tổ chức trong nước ■ Cá nhân trong nước

2. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

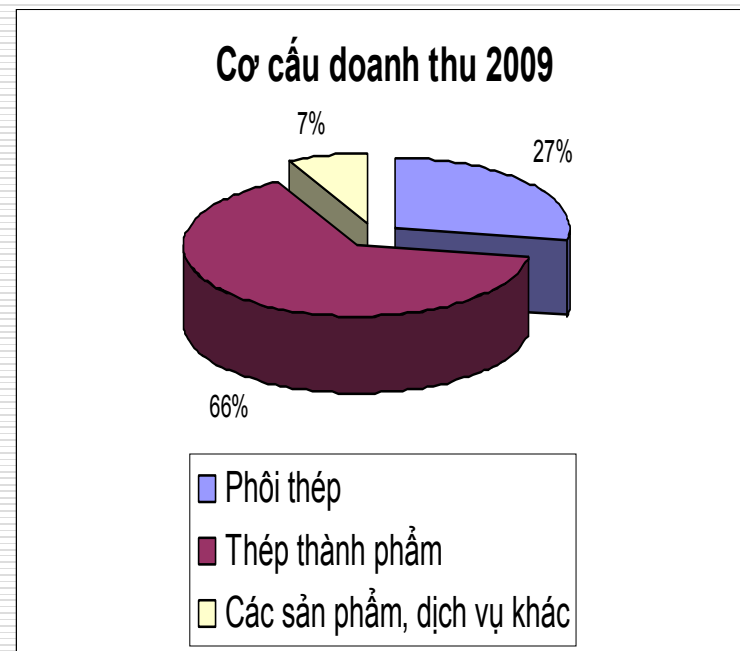
Ngành nghề kinh doanh của công ty:

- ☐ Sản xuất các loại thép xây dựng;
- ☐ Kinh doanh sắt thép;
- ☐ Kinh doanh vật tư, thiết bị phục vụ sản xuất công nghiệp;
- ☐ Gia công cơ khí.

Lĩnh vực hoạt động chính của Công ty Cổ phần thép DANA - Ý là sản xuất phôi thép dùng cho lĩnh vực xây dựng với công suất thiết kế là 150.000 tấn/năm và nhà máy cán thép với công suất cán thép thiết kế là 120.000 tấn/năm.

2. HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

- ❑ Sau 1 năm đầu tư dây chuyền sản xuất, DNY chính thức đi vào hoạt động từ năm 2009.
- ❑ DNY sử dụng công nghệ Consteel từ khâu luyện kim đến khâu cán thép, theo tính toán của DNY công nghệ này giúp công ty tiết kiệm được 10% chi phí so với dây chuyền sản xuất không liên tục được sử dụng chủ yếu trong ngành thép Việt Nam hiện nay.



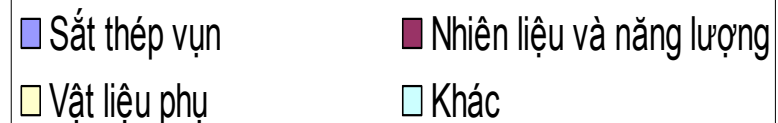
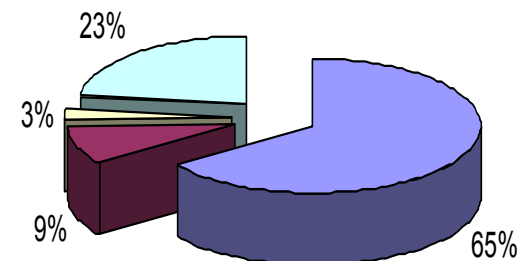
3. CÁC SẢN PHẨM CHÍNH CỦA CÔNG TY

- ❑ **Phôi thép:** Công suất tối đa sản xuất phôi hàng năm của Công ty hiện nay là 150.000 tấn/năm. Công đoạn luyện thép sử dụng các thiết bị Lò điện cảm ứng Công nghiệp sản xuất ra phôi nóng kích thước 120x120x6000mm đây là các thiết bị có khả năng tinh luyện rất cao có khả năng sản xuất ra các loại thép hợp kim phục vụ cho công nghiệp cơ khí, đóng tàu, quốc phòng v.v...
- ❑ **Thép cuộn:** Thép cuộn của Công ty được sản xuất theo tiêu chuẩn TCVN 1651-1:2008 (tương đương với tiêu chuẩn JIS G 3505 của Nhật Bản và tiêu chuẩn quốc tế ISO 6935-1. Hiện nay, sản phẩm sau cán của Công ty chủ yếu là sản phẩm thép cuộn. (96.15% sản lượng thép thành phẩm 2009)
- ❑ **Thép thanh vằn:** Thép thanh vằn của Công ty được sản xuất theo tiêu chuẩn TCVN 1651-2:2008 (tương đương với tiêu chuẩn JIS G 3112 của Nhật bản và tiêu chuẩn quốc tế ISO 6935-2).

NGUYÊN VẬT LIỆU ĐẦU VÀO

- ❑ Nguyên vật liệu chính bao gồm các loại sắt thép vụn được thu hồi từ các quá trình sản xuất công nghiệp và dân dụng, từ trang thiết bị công nghiệp, trang thiết bị dân dụng quá hạn sử dụng... nguồn nguyên liệu chính được công ty tổ chức thu mua trong nước và nhập khẩu tương ứng tỷ lệ 30% trong nước và 70% nhập khẩu.

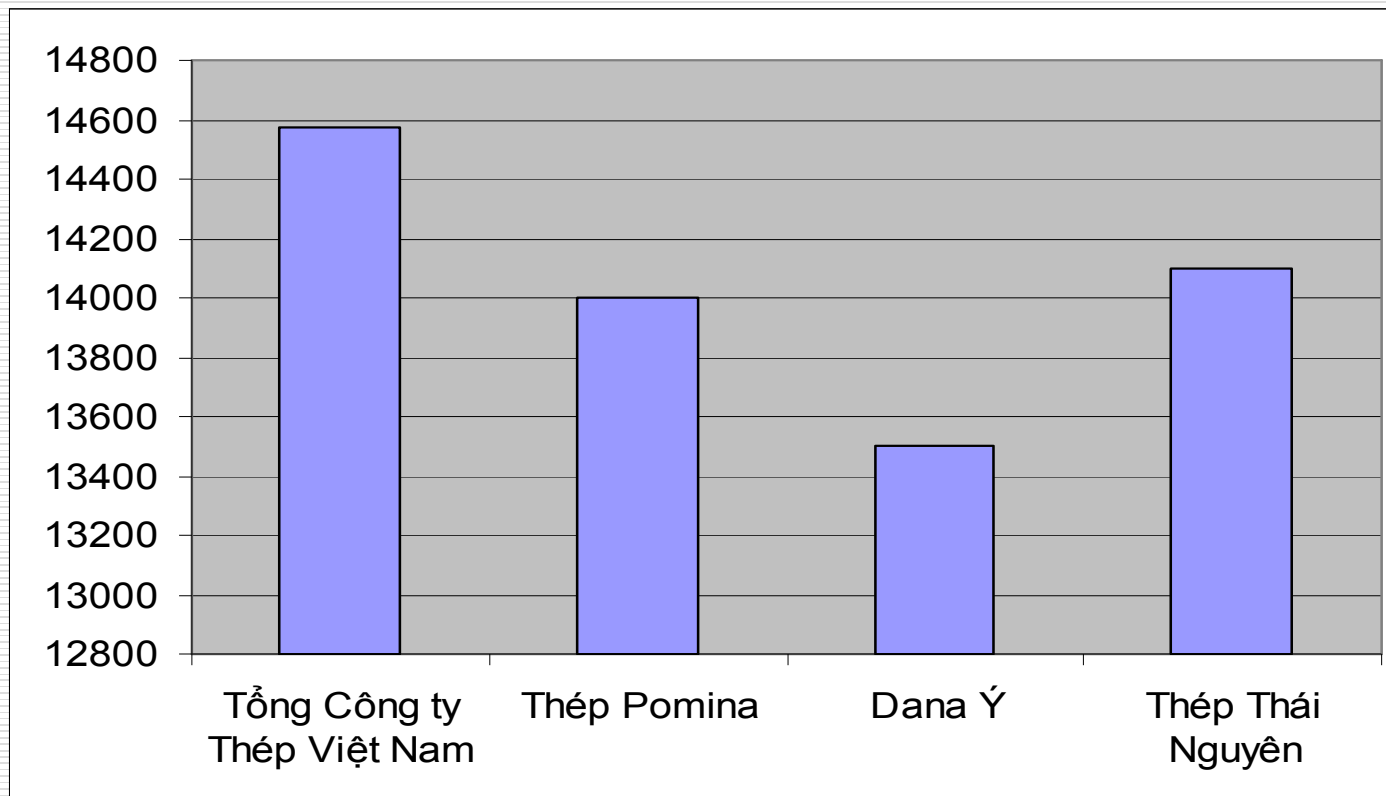
Tỷ trọng chi phí nguyên vật liệu trong giá thành



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC CẠNH TRANH

- ❑ **DNY sử dụng chiến lược cạnh tranh về giá:** Với hơn 10% chi phí tiết kiệm được từ công nghệ và lợi thế chi phí đầu vào là thép phế liệu, hiện nay DNY đang yết mức giá thép thành phẩm thấp hơn từ 5 – 10% so với sản phẩm cùng loại tiêu thụ tại miền Trung
- ❑ **Thị trường chính là các tỉnh miền Trung:** Đà Nẵng, Quảng Bình, Quảng Nam, Huế, Đắk Lắk, Kon Tum, Bình Định, Quảng Ngãi... thông qua 19 đại lý của Công ty.
- ❑ **Sản phẩm của DaNa Ý chiếm 60% thị phần tại Đà Nẵng** (trước đây thuộc về Hòa Phát). Nhu cầu sử dụng thép tại địa bàn Đà Nẵng và các tỉnh miền trung năm 2008 chiếm 9,6% thị phần cả nước, năm 2009 ước chiếm khoảng 25% thị phần thép nói chung, tương đương với khoảng 1,2 triệu tấn thép.
- ❑ **DNY có mục tiêu mở rộng thị trường tiêu thụ trải dài từ Ninh Bình đến Tây Nguyên.** Để đạt được mục tiêu này, trong thời gian tới, dự kiến DNY sẽ không tăng giá bán cho đến khi hoạt động hết công suất thiết kế.

GIÁ BÁN THÉP CỦA MỘT SỐ DOANH NGHIỆP THÁNG 03/2010



4. Hiệu quả hoạt động

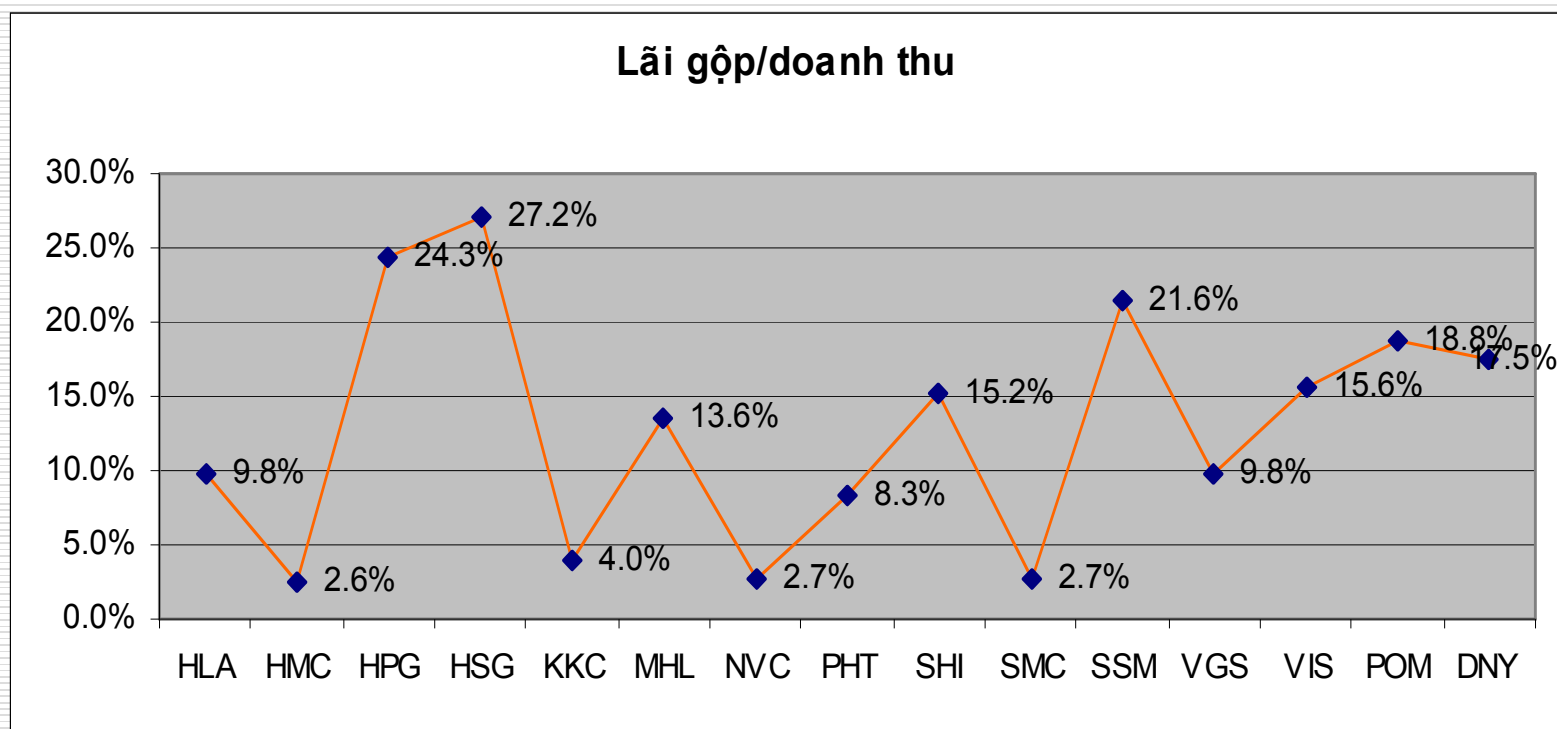
- ❑ 2008: DNY mới thành lập, chủ yếu kinh doanh thép phế liệu, chưa có doanh thu, lợi nhuận
- ❑ 2009: DNY đi vào hoạt động sản xuất chính là luyện phôi thép để sản xuất thép thành phẩm gồm thép tấm, thép cuộn phục vụ chủ yếu cho thị trường tại Đà Nẵng, Tây nguyên

KẾT QUẢ KINH DOANH

Tỷ VND	2009	Q1.2010
Doanh thu thuần	629.5	124.8
Giá vốn hàng bán	519.6	99.7
Lãi gộp	109.9	25.0
Chi phí tài chính	19.7	2.6
Chi phí bán hàng	0.6	0.3
Chi phí quản lý Doanh nghiệp	11.3	3.3
Lãi/lỗ từ HĐ Kinh doanh	78.9	19.9
Thu nhập/(chi phí) khác	0.1	0.1
Lãi/(lỗ) trước thuế	79.0	20.0
Thuế TNDN-hiện thời	0.8	-
Lãi/(lỗ) ròng	78.2	19.9
EPS	5,216	1,327

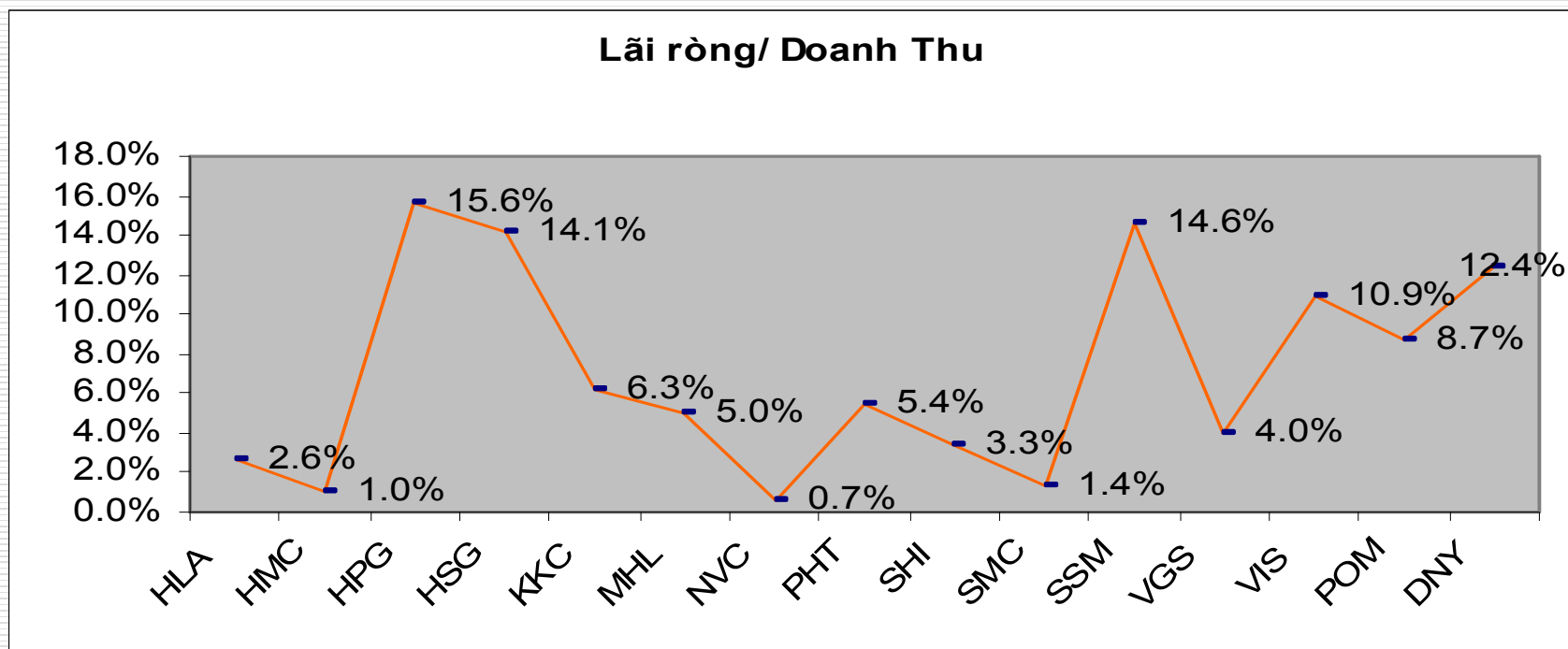
CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

□ LỢI NHUẬN SO VỚI NGÀNH

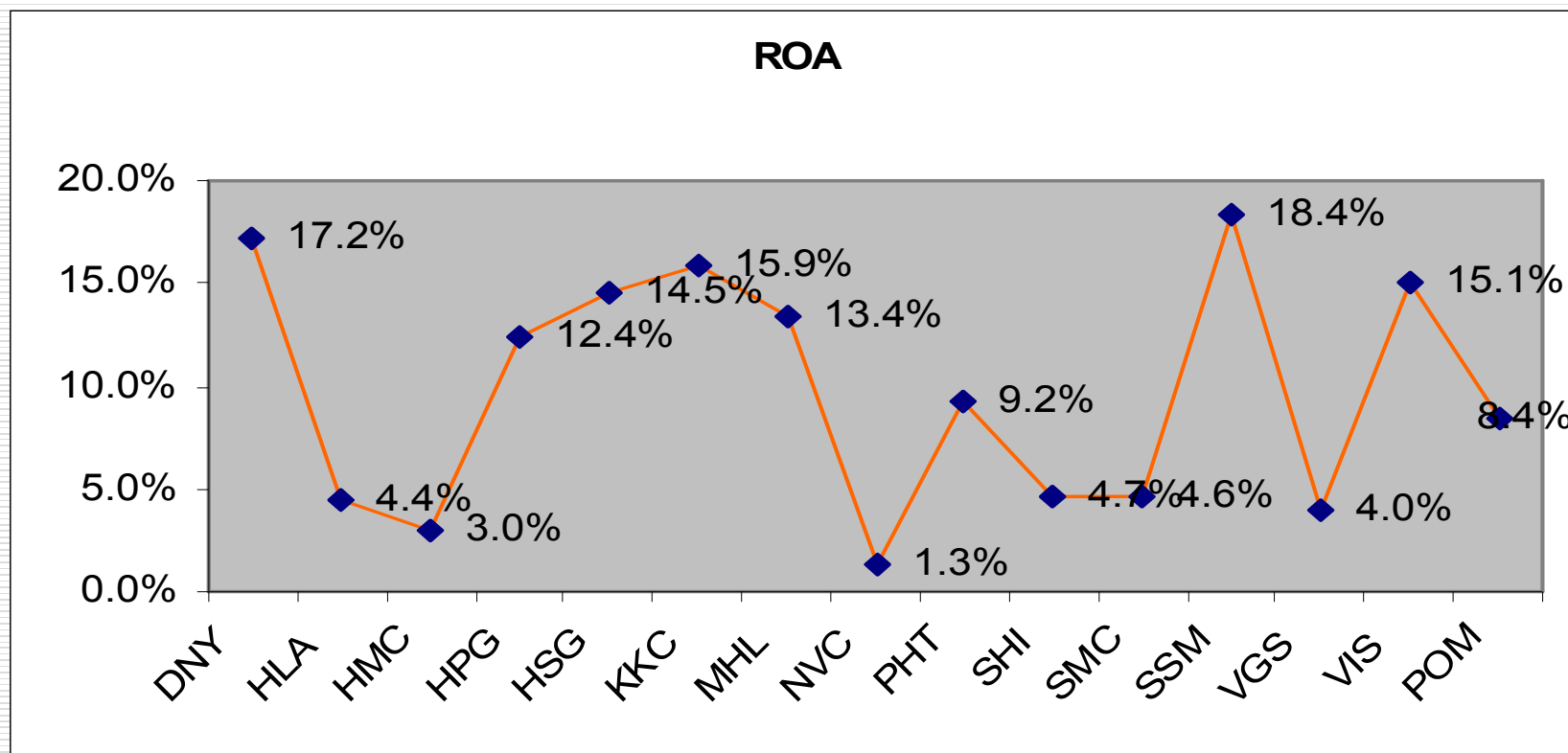


LỢI NHUẬN SO VỚI NGÀNH

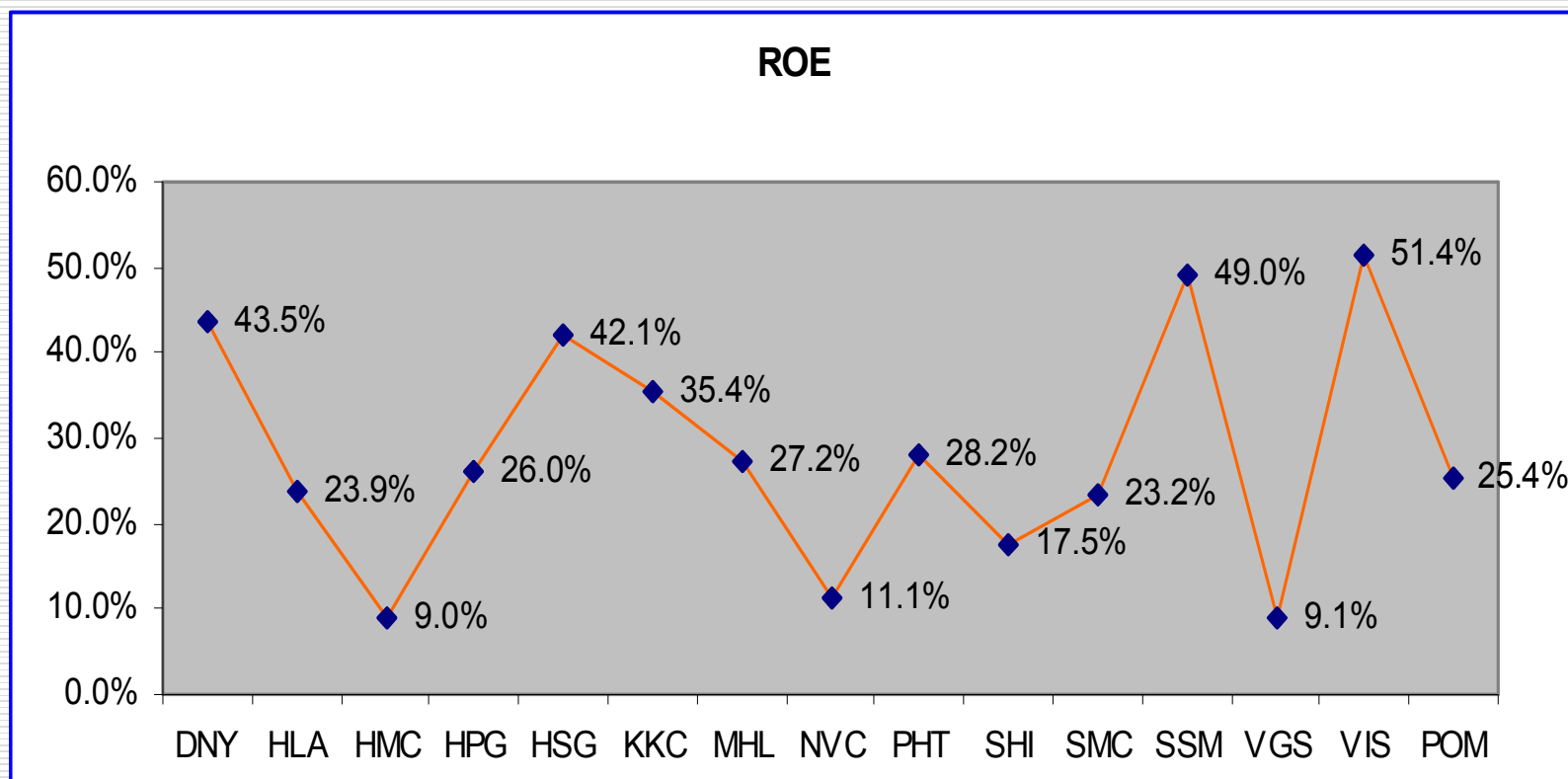
- Ngoài HPG, HSG là các công ty luyện thép có quy trình khép kín và đa ngành, margin của DNY là khá cao.



HIỆU QUẢ QUẢN LÝ



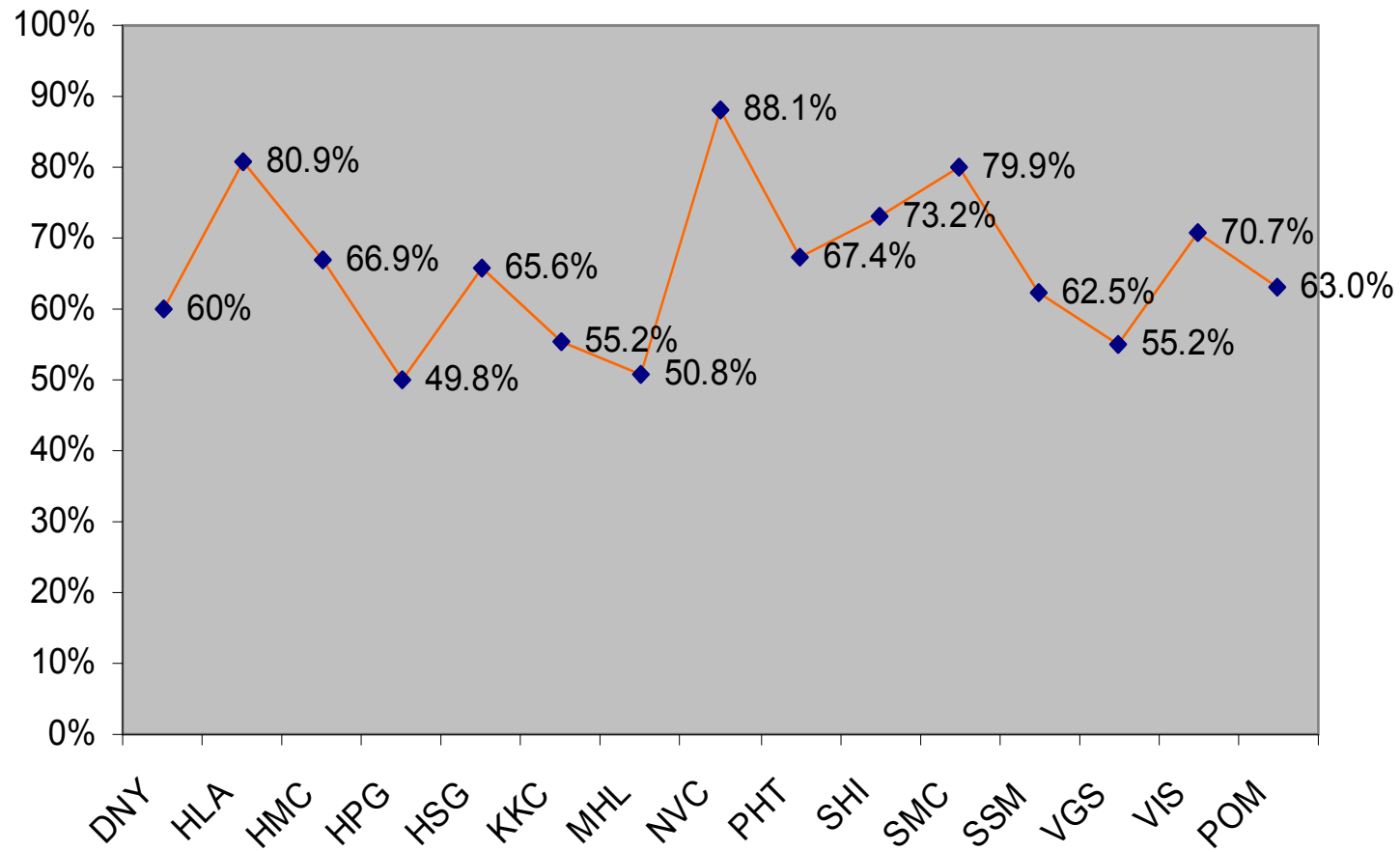
HIỆU QUẢ QUẢN LÝ



HIỆU QUẢ QUẢN LÝ

- ❑ Mức độ sinh lời của DNY chỉ kém VIS và SSM trong ngành. Tuy nhiên cơ cấu vốn của DNY an toàn hơn các doanh nghiệp này do Nợ/TSS thấp hơn.
- ❑ Mức sinh lời của DNY cao do năm 2008 DN đã mua được một lượng lớn thép phế liệu giá rẻ phục vụ cho luyện phôi thép năm 2009.
- ❑ Nợ/TSS của DNY nằm ở mức trung bình so với ngành.

Công nợ/Tài sản



CÔNG NỢ

- ❑ 2009: DNY vay vốn để mua thêm dây chuyền sản xuất nâng công suất lên 250.000 tấn/năm làm giảm khả năng thanh toán của DN. Tuy nhiên, tốc độ tăng trưởng doanh thu, LN cao sẽ đảm bảo chất lượng khoản vay này.
- ❑ Nợ vay mua dây chuyền sản xuất trong 2008 về cơ bản đã trả xong.

Dự báo tình hình giá thép 2010

- Giá thép quý 1 biến động tăng, nhưng hiện tại đã bình ổn trở lại. Với DNY, doanh nghiệp khá chủ động được nguyên liệu đầu vào là thép phế liệu (giá rẻ) để luyện phôi trước công đoạn cán thép nên sự biến động giá phôi không tác động nhiều đến giá thành sản phẩm
- Chủ tịch Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA): “nhà cung cấp quặng sắt lớn nhất thế giới là Australia (chiếm 75% trữ lượng quặng thế giới) tuyên bố tăng giá quặng 50% (từ hơn 80 USD lên 140-150 USD/tấn) so với năm 2009, chỉ bán theo quý không ký hợp đồng dài hạn nhằm tiếp tục tăng giá trong thời gian tới; giá than mỡ nhập khẩu tăng hơn 50%; giá gang luyện thép cũng tăng cao => **một mặt bằng giá nguyên liệu mới được áp dụng cho tất cả các quốc gia sản xuất thép và giá thép sẽ tăng mạnh**

Dự báo tình hình giá thép 2010

- ❑ Giá nguyên vật liệu như than cốc, dầu mỏ, đều tăng=> giá thành sản xuất thép sẽ tăng.
- ❑ DNSX thép không được hưởng hỗ trợ lãi suất 4% như 2009.
- ❑ Cung tăng hơn cầu: VSA dự báo trong 2010, các nhà máy của Tập đoàn Hoa Sen, Nhà máy Thống Nhất hay của liên doanh Tata Steel (Ấn Độ) và Tổng Công ty thép Việt Nam đi vào sản xuất tăng cung mạnh cho thị trường.
=> thị trường thép sẽ hết sức cạnh tranh.

KẾ HOẠCH KINH DOANH 2010 CỦA DNY

- ❑ 2010: DNY đặt kế hoạch doanh thu đạt 914 tỷ đồng, tăng 45% và lợi nhuận sau thuế đạt 87 tỷ đồng, tăng 12% so với năm 2009.
- ❑ 2011: DNY sẽ mua thêm dây chuyền sản xuất mới nâng công suất sản xuất thép lên 400.000 tấn/năm.

5. ĐỊNH GIÁ

□ Theo PP P/E:
P/E ngành: 9.4, EPS trailing: 5710.
Giá theo P/E: 53,564 VND

□ Theo PP P/B:
P/E ngành: 2.5, BV: 13260 VND
Giá theo P/B: 32,915

□ Theo PP DCF: $P=42,000$ VND

⇒ Giá TB: 42,826

Kết luận: Với mức giá hiện tại 38,000 VND/CP, DNY đang định định giá rẻ 12.7%. Khuyến nghị của APEC là mua và nắm giữ DNY

Chú thích: các chỉ số ngành tính tại thời điểm 19/05/2010, VN index: 494.9

