

**DNY (HNX)**  
**CTCP THÉP DANA-Ý**

**Giá mua: 40.000 đ**

Nguyễn Dục Khánh - Khanhnd@hbse.com.vn



**Ngày niêm yết:**

**11/05/2010**

**CHỈ SỐ**

<b>BV</b>	<b>12.000 đ</b>
<b>EPS</b>	<b>5.200 đ</b>
<b>4 quý</b>	
<b>PE</b>	<b>7,79</b>
<b>PB</b>	<b>3,38</b>

**LỊCH SỬ HÌNH THÀNH**

**LĨNH VỰC KINH DOANH**

**THÔNG TIN CHUNG**

<b>Tên pháp định:</b>	Công ty cổ phần thép DANNA-Ý
<b>Viết tắt:</b>	DANA-Y STEEL JOINT STOCK COMPANY
<b>Vốn điều lệ</b>	150.000.000 đồng
<b>Trụ sở chính:</b>	Địa chỉ: Đường số 11B, Khu công nghiệp Thanh Vinh, Q. Liên Chiểu, TP. Đà Nẵng
<b>ĐT:</b>	84-(511) 373 79 92
<b>FAX:</b>	84-(511) 373 07 18
<b>Webiste</b>	<a href="http://www.thepdana-y.com/">http://www.thepdana-y.com/</a>

- 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, được thành lập theo Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh số 0400605391 (số cũ 3203001911) đăng ký lần đầu ngày 27/02/2008 và đăng ký thay đổi lần 04 ngày 22/01/2010. Tiền thân của Công ty CP thép DANA-Y là một phần của Công ty Cổ phần thép Thành lợi. Năm 2008 Công ty Cổ phần thép Thành Lợi quyết định chuyển cơ sở sản xuất thép số 4 để thành lập Công ty Cổ phần thép Đà Nẵng - Ý
- Công ty có vốn điều lệ là 150 tỷ đồng với sự tham gia góp vốn thành lập của 87 nhà đầu tư tổ chức và cá nhân
- Công ty đã được Ủy Ban chứng khoán nhà nước chấp thuận chờ thành công ty đại chúng kể từ ngày 22/02/2010
- Công ty Cổ phần thép DANA-Ý là đơn vị hạch toán độc lập, hoạt động theo Luật Doanh nghiệp, Điều lệ Công ty và các quy định pháp lý hiện hành có liên quan

**Ngành nghề kinh doanh chính:**

- 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

**Thị trường**

- Tại thị trường Đà Nẵng nói riêng và Miền Trung nói chung thì DNY đang chiếm 60% thị phần và doanh nghiệp sản xuất thép hàng đầu khu vực này
- Hiện nay hầu hết các đại lý của DNY đặt tại Miền Trung. Tuy nhiên trong thời gian tới DNY định hướng mở rộng thị trường từ Ninh Bình đến Bình Thuận và khu vực Tây Nguyên

## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

STT	Cổ đông	SLCD	SLCP	Tỷ lệ (%)
<b>I</b>	<b>Cổ đông trong nước</b>	<b>118</b>	<b>15.000.000</b>	<b>100</b>
1	Tổ chức	3	7.750.000	51,67
2	Cổ đông nội bộ (HDQT, BKS, BGĐ, KTT)	2	831.000	5,54
3	Cán bộ công nhân viên	28	1.681.000	11,21
4	Cổ đông khác	85	4.738.000	32,59
<b>II</b>	<b>Cổ đông nước ngoài</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Tổ chức	0	0	0
2	Cá nhân	0	0	0
<b>Tổng cộng</b>		<b>118</b>	<b>15.000.000</b>	<b>100</b>

Cổ đông lớn gồm 2 tổ chức:

- Công ty CP thép Thành Lợi: 44,67%, tương ứng với 6,70 triệu cổ phiếu
- Công ty cổ phần đầu tư Đà Nẵng – Miền Trung: 6,67%, tương ứng 1,05 triệu cổ phiếu

## HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

### Lợi thế cạnh tranh đến từ công nghệ tiên tiến

DNY là một trong 3 công ty thép đã lên sàn và có quy trình sản xuất khép kín: sắt, thép, phế liệu -> phôi thép -> cán và luyện thép thành phẩm (cùng với VIS, HPG). Do đó chi phí để sản xuất ra một đơn vị thép thành phẩm là thấp hơn so với các công ty trong ngành.

Lợi thế riêng do có công nghệ tiên tiến: Công ty thực hiện việc cán trực tiếp phôi nóng và máy dúc chuyển sang máy cán (tiết kiệm được chi phí nung phôi và giảm tiêu hao kim loại, theo tính toán con số này là 6% giá trị thành phẩm).

STT	Đơn vị	DNY	Trung bình ngành	Tỷ lệ của Công ty so với ngành
Nguyên liệu chính	Kg/tấn	1.090	1.250	87%
Nhiên liệu và năng lượng	đồng/tấn	900.000	1.200.000	75%

### Kết quả hoạt động kinh doanh

Đơn vị: tỷ đồng

Chỉ tiêu	2008	2009	Q1/2010	KH 2010
<b>Tổng tài sản</b>	317	454	498	
<b>Doanh thu</b>	14	629	125	914
<b>Lợi nhuận</b>	-1,5	78	20	87

Quý 1 công ty đạt lợi nhuận 20 tỷ đồng trên vốn điều lệ 150 tỷ đồng.

Theo kế hoạch trong năm 2010 công ty sẽ đạt 85 -90 tỷ đồng lợi nhuận, EPS đạt 5.500 đồng - 6.000 đồng.

## DỰ ÁN MỚI

- Dây chuyền sản xuất số 2 sản xuất thép cuộn fi6-fi8 đến các loại thép cây fi10-fi32 công suất 250.000 tấn/năm với vốn đầu tư là 400 tỷ đồng.
- Thời điểm ký kết hợp đồng là năm 2008, thời điểm khủng hoảng kinh tế thế giới nên giá thành công nghệ thấp là tiết kiệm được 30% so với khi nền kinh tế phục hồi. DNY đã ký kết với AGRIBANK vay VND để mua ngoại tệ với tỷ giá cố định tại thời điểm mua ở mức 17.491 đồng/USD nên đã giảm được rủi ro tỷ giá.
- Dây chuyền sản xuất mà DNY đang sử dụng với công suất 12 tấn thép nguyên liệu/mẻ trong thời gian 2 giờ. Dây chuyền công nghệ mới dự luyện được 40 tấn thép nguyên liệu/mẻ trong thời gian 1 giờ. Như vậy công của dây chuyền mới gấp gấp gần 7 lần so với dây chuyền cũ, mà vẫn đảm bảo chất lượng cao, công nghệ này sẽ giúp DNY tiết kiệm chi phí và nâng cao hiệu quả sản xuất kinh doanh
- Dự kiến dây chuyền sẽ đi vào hoạt động từ cuối năm 2010 và hoạt động hết công suất từ năm 2011.

### Sản lượng sản xuất thép trong những năm tiếp theo

Đơn vị: Tấn

	2009	2010	2011	2012
<b>Dây chuyền 1</b>				
Luyện	150.000	150.000	150.000	150.000
Cán	120.000	120.000	120.000	120.000
<b>Dây chuyền 2</b>				
Luyện			125.000	250.000
Cán		62.500	187.500	250.000
<b>Tổng</b>				
Luyện	150.000	150.000	275.000	400.000
Cán	120.000	182.500	307.500	370.000

### Dây chuyền sản xuất của DNY



## NHẬN ĐỊNH

### Định giá:

#### ➤ *Phương pháp P/E:*

Với EPS kỳ vọng 5.600 - 6.000 đồng trong năm 2010, P/E của ngành là 10 lần thì mức giá sẽ là 56.000 - 60.000 đồng.

#### ➤ *Phương pháp P/B:*

Book value là 12.000 đồng, P/B của ngành là 2,370 thì giá tính theo phương pháp này là 28.500 đồng.

Trong điều kiện công ty mới đi vào hoạt động 2 năm, công nghệ mới chưa đem lại lợi nhuận tích lũy nhiều, định giá theo phương pháp P/B đem lại giá trị thấp hơn phương pháp P/E. Căn cứ theo hai phương pháp định giá trên, để giảm thiểu rủi ro chúng tôi định giá theo tỷ trọng 60–40. Theo đó giá DNY ở mức giá 40.000 đồng.

### Kết luận:

*Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư có thể xem xét mua vào cổ phiếu DNY ở mức giá thấp hơn hoặc bằng mức giá 40.000 đồng.*

## KHUYẾN CÁO

Bản báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và lưu hành trong HBS, các chi nhánh và các khách hàng. Báo cáo này không hướng tới hoặc có ý định phân phối cho bất cứ cá nhân hay tổ chức là công dân hoặc sống tại những khu vực và lãnh thổ mà việc phân phối, xuất bản hoặc sử dụng nó trái với quy định và pháp luật của khu vực hoặc lãnh thổ đó.

Báo cáo không được coi là mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính và nhu cầu đặc biệt của người nhận được bản báo cáo. Thông tin và ý kiến trong báo cáo không và không nên được coi là một đề nghị, khuyến nghị thúc đẩy mua/bán một chứng khoán cụ thể, các thương vụ đầu tư liên quan hoặc các hoạt động đầu tư khác.

Thông tin trong bản báo cáo được lấy từ những nguồn được coi là chính xác và hợp lý tại thời điểm phát hành bản báo cáo. Chúng tôi không đảm bảo rằng bản báo cáo bao hàm tất cả những thông tin nhà đầu tư yêu cầu. HBS hoặc các chi nhánh không đảm bảo các thông tin và ý kiến trong báo cáo là hoàn toàn chính xác, hợp lý, toàn diện và không có sai sót. HBS và chi nhánh không chịu trách nhiệm pháp lý về hậu quả thua lỗ hoặc thiệt hại về tài chính do sử dụng bản báo cáo này.

Các quan điểm thể hiện trong báo cáo là quan điểm cá nhân của người phân tích về chứng khoán hoặc công ty được phân tích. Người phân tích không phải chịu trách nhiệm trực tiếp hoặc gián tiếp về kết luận hoặc khuyến nghị cụ thể nào trong bản báo cáo.

Nhà đầu tư nên tự tiến hành việc thẩm định thông tin trong báo cáo, bao gồm cả xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể, đồng thời tham khảo ý kiến của chuyên gia tư vấn tài chính của mình về các vấn đề luật pháp, kinh doanh, tài chính, thuế trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào liên quan tới các chứng khoán được nêu trong báo cáo.



## **CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HÒA BÌNH**

### **HBS – HỢP TÁC CÙNG PHÁT TRIỂN**

34 Hai Bà Trưng – Quận Hoàn Kiếm – Hà Nội

Tel.: (84 4) 39368866;

### **HBS RESEARCH**

Phụ trách Bộ phận Phân tích	:	Nguyễn Phúc Thịnh	<a href="mailto:thinhnp@hbse.com.vn">thinhnp@hbse.com.vn</a>
Chuyên viên phân tích	:	Hỏa Văn Quang Nguyễn Đức Khánh Nguyễn Thị Kiều	<a href="mailto:quanghv@hbse.com.vn">quanghv@hbse.com.vn</a> <a href="mailto:khanhd@hbse.com.vn">khanhd@hbse.com.vn</a> <a href="mailto:kieunt@hbse.com.vn">kieunt@hbse.com.vn</a>