

**PHÂN TÍCH CÔNG TY**
24/09/2010**Công ty Cổ phần Cao su Đà Nẵng (Mã: DRC)**
Ngành: Sản xuất sản phẩm lốp**PHÒNG PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ****Trần Văn Đôn – Trưởng phòng**
trandon@hasc.com.vn**Chuyên viên phân tích:****Tô Thị Hường**
huongtt@hasc.com.vn**Hoàng Kiều Nga**
ngahk@hasc.com.vn**Nguyễn Thị Mươi**
muoint@hasc.com.vn**CÔNG TY CỔ PHẦN CAO SU ĐÀ NẴNG**
Số 01 Lê Văn Hiến, Thành phố Đà Nẵng
<http://www.drc.com.vn>**Ngành nghề kinh doanh**

- Sản xuất, kinh doanh, xuất khẩu các sản phẩm cao su và vật tư thiết bị cho ngành công nghiệp cao su.
- Chế tạo, lắp đặt thiết bị ngành công nghiệp cao su.
- Kinh doanh thương mại, dịch vụ tổng hợp.

Thông tin cổ phiếu

DRC	24/09/2010
Giá (VND)	41.500
SLCP đang lưu hành	30.769.248
GT vốn hóa (Tỷ VND)	1.267,69
% sở hữu nhà nước	N/A
% sở hữu nước ngoài	N/A

1. KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Với kết quả kinh doanh đột biến năm 2009 do chính sách điều tiết kinh tế vĩ mô của chính phủ như gói kích cầu kinh tế đã phát huy tác dụng và chính sách hỗ trợ lãi suất cho các doanh nghiệp góp phần giảm chi phí hoạt động doanh nghiệp. Năm 2010 là năm thách thức và khó khăn đối với DRC khi nguyên liệu, tỷ giá và lãi suất đều có xu hướng tăng lên. Tuy nhiên trong vài năm tới khi các dự án đầu tư hoàn thành cùng với dòng sản phẩm lốp Radial sẽ tạo doanh thu và lợi nhuận đột biến cho DRC ở mức tăng trưởng ổn định.

Hiện nay EPS trailing đến quý 2/2010 là 10.200 đồng. EPS dự phóng 2010 đạt 6.142 đồng, với mức giá ngày 24/09/2010 là 41.500 đồng/cp P/E forward tương ứng là 6x. Mức P/E hiện tại khá hấp dẫn và an toàn so với thị trường hiện nay.

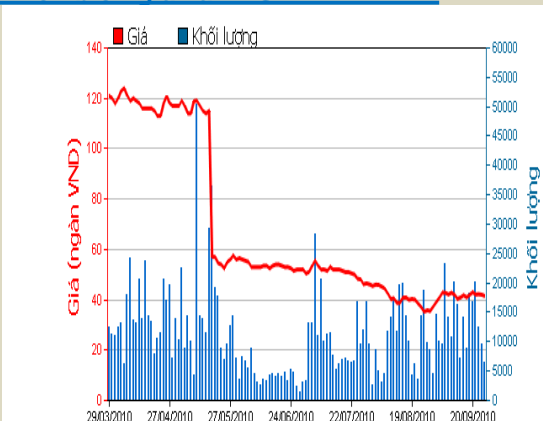
HASC định giá cổ phiếu DRC trên cơ sở trung bình 3 phương pháp là 48.726 đồng cao hơn mức giá đóng cửa ngày 24/09/2010 là 17,41%. Trong vòng 1 tháng trở lại đây giá của DRC dao động khá mạnh, thời điểm thấp nhất xuống còn 35.300VND và tính 2 tuần gần đây giá của DRC biến động rất ít, chúng tôi khuyến nghị nên mua DRC nhưng cần cân nhắc diễn biến thị trường và lựa chọn thời điểm chú ý đến động thái của các cổ đông lớn vì khả năng kim giá DRC để mua vào là rất cao.

Do đó nhà đầu tư nên lựa chọn thời điểm thích hợp để mua DRC. Theo thống kê của chúng tôi thì giá để chọn mua vào trong khoảng 35.500 – 37.500VND và thời điểm bán (đối với nhà đầu tư ngắn hạn) trong khoảng 48.500 – 51.500VND là hợp lý

NHỮNG ĐIỂM CHÚ Ý:

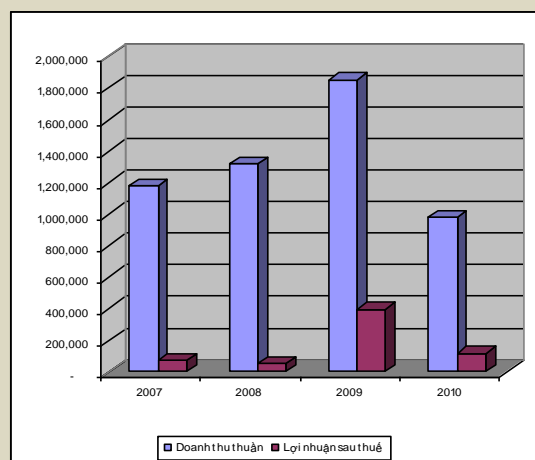
- ✓ DRC là nhà sản xuất và tiêu thụ sản phẩm lốp lớn thứ 2 tại Việt Nam
- ✓ Doanh thu tăng trung bình hàng năm khoảng 20%
- ✓ Kế hoạch năm 2010 DRC đạt 180 tỷ đồng. Trong thời gian tới nếu nhà máy sản xuất lốp radial đi vào hoạt động thì sẽ tạo ra doanh thu ổn định 2100 tỷ đồng/năm cho DRC.

Diễn biến giá và KLGD

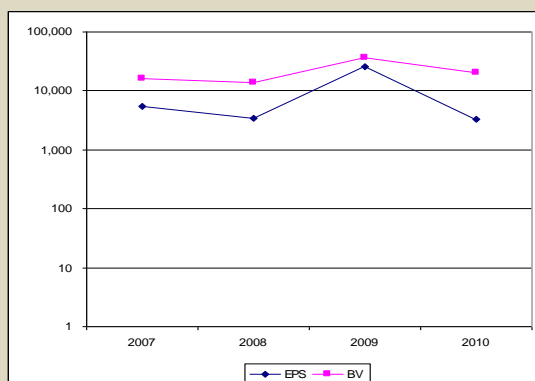


Nguồn: Hsx

Biểu đồ Doanh thu & Lợi nhuận



EPS & BV



2. TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

(đơn vị: triệu đồng)

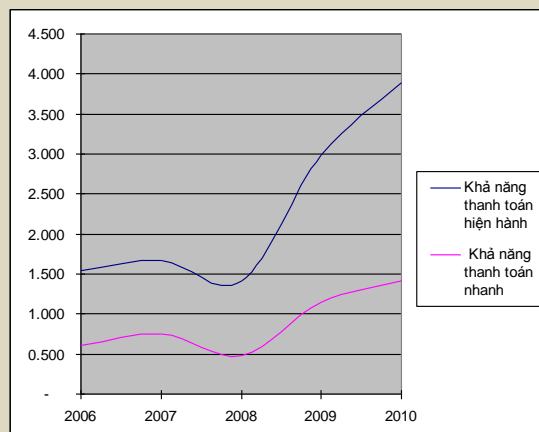
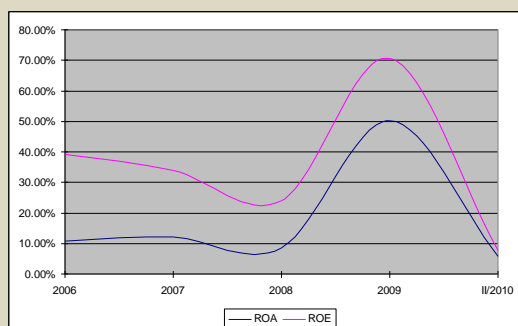
Chỉ tiêu	Năm 2007	Năm 2008	Năm 2009	6T/2010
Tổng tài sản	584.408	614.518	785.852	828.850
Doanh thu thuần	1.182.137	1.317.075	1.855.378	979.836
LNST	70.867	51.789	394.527	114.915
ROA (%)	12,13%	8,43%	50,20%	8,84%
ROE (%)	33,97%	23,90%	70,80%	10,95%
EPS	5.435	3.366	25.563	3.239
BV	15.998	14.085	36.221	20.556

Kết quả hoạt động kinh doanh trong năm 2009 của DRC đạt được hiệu quả cao khi lợi nhuận vượt kỳ vọng. Mặc dù doanh thu năm 2009 tăng trưởng khá cao (tăng 40,64%) nhưng lợi nhuận lại tăng đột biến, đạt 393,275 tỷ đồng so với 51,790 tỷ đồng trong năm 2008, tăng 661,78%. Do đó EPS năm 2009 đạt 25.563VND, một mức rất cao so với hầu hết các doanh nghiệp niêm yết trên sàn.

Bước sang năm 2009, do ảnh hưởng của khủng hoảng tài chính và suy thoái kinh tế toàn cầu, giá cả nguyên vật liệu biến động thất thường tác động tiêu cực đến hoạt động của DRC. Tuy nhiên, để đạt được những kết quả như trên là nhờ chính sách điều tiết kinh tế vĩ mô của chính phủ như gói kích cầu kinh tế đã phát huy tác dụng và chính sách hỗ trợ lãi suất cho các doanh nghiệp góp phần giảm chi phí hoạt động doanh nghiệp. Hệ thống quản trị của DRC đã được nâng cấp lên một bước, giúp DN điều hành tốt hơn và kiểm soát chặt chẽ các chi phí. Chất lượng sản phẩm của DN được tăng cường.

Cùng với sự giảm giá của nguồn nguyên liệu đầu vào, DRC đã chủ động tích trữ nguyên vật liệu đầu vào đã giúp cho DN giảm được chi phí giá vốn vì thế dù doanh thu tăng không nhiều nhưng lợi nhuận trước thuế tăng mạnh.

Theo Nghị quyết hội đồng quản trị công ty cổ phần cao su Đà Nẵng, trong 8 tháng đầu năm 2010 doanh thu của DRC đạt 1.339 tỷ đồng bằng 63,75% kế hoạch đặt ra trong năm, tuy nhiên trong do hoạt động đã nỗ lực giảm chi phí bán hàng và chi phí quản trong 8 tháng đầu năm tổng chi phí giảm từ 7,3% trong năm 2009 xuống còn 5,63% trong năm 2010. Do đó lợi nhuận trước thuế đạt 168%, và với mức thuế suất 25% lợi nhuận sau thuế của DRC là 126 tỷ

Khả năng thanh toán**ROA và ROE****Các sản phẩm:****Lốp xe máy**

đồng bằng 93,3% kế hoạch đặt ra. DRC đã thực hiện cắt giảm chi phí bán hàng bằng việc giảm các chương trình khuyến mãi và quảng cáo hoặc giảm tỷ lệ chiết khấu và thực hiện chính sách tiết kiệm chi phí văn phòng. Với thị phần lớn nhất tại Việt Nam chiếm khoảng 34%, đồng thời hoạt động sản xuất sẫm lớp rất ổn định do đó dự kiến trong 9 tháng đầu năm 2010 lợi nhuận sau thuế của DRC đạt khoảng 133 tỷ đồng, do đó theo ước tính của chúng tôi trong năm 2010 DRC sẽ đạt 189 tỷ đồng vượt 40% kế hoạch đặt ra.

Trong cơ cấu doanh thu thì doanh thu từ lốp xe (chủ yếu là lốp xe tải) chiếm 80.7% tổng doanh thu. Trong đó, doanh thu từ lốp xe tải hạng nặng chiếm 48% tổng doanh thu và lốp xe tải hạng nhẹ chiếm 20%. Mặc dù Bộ Giao thông vận tải cho biết sẽ hạn chế tăng trưởng doanh thu bán xe máy xuống mức 7% trong năm 2010 nhưng doanh thu của DRC sẽ không bị ảnh hưởng nhiều. Bên cạnh đó nhu cầu về oto tại Việt Nam ngày càng lớn, do đó thị phần tiêu thụ sẫm lớp ô tô sẽ tăng, hiện tại chất lượng sẫm lớp ô tô của DRC cũng như các doanh nghiệp cùng ngành rất thấp chủ yếu là lốp bias độ ma sát kém do đó hầu hết các doanh nghiệp trong nước đang xây dựng nhà máy sản xuất lốp radial và nhà máy sản xuất lốp xe máy, nếu 2 nhà máy này đi vào hoạt động thì doanh thu của DRC sẽ tăng trưởng mạnh.

Chi phí chiết khấu bán hàng cũng giảm 51% so với cùng kỳ năm trước, cho thấy DRC đã giảm mạnh tỷ lệ chiết khấu thanh toán. Mặc dù chi phí lãi vay và chi phí chiết khấu đã giảm đáng kể, chi phí tài chính chỉ giảm 22% so với cùng kỳ năm trước, điều này là do 69% chi phí tài chính xuất phát từ lỗ tỷ giá (tăng 4.2% so với cùng kỳ năm trước). Cùng với đó doanh nghiệp đã sử dụng lượng tiền mặt sẵn có đầu tư vào nhu cầu vốn lưu động của mình thay cho sử dụng nợ.

Do dự án nhà máy sản xuất lốp radial cần nhiều vốn nên doanh nghiệp sẽ phải sử dụng thêm nợ (vốn đầu tư sẽ được huy động từ phát hành thêm cổ phiếu (30%) và đi vay (70%)), trong thời gian tới cơ cấu nợ vay của DRC sẽ tăng mạnh tuy nhiên DRC tiếp tục sử dụng nợ bằng cách vay ngoại tệ (81,1 triệu USD với lãi suất 4,5%/năm) và 244 tỷ đồng (với lãi suất 12,5%), thì rủi ro tỷ giá của DRC sẽ rất cao do thị trường tiền tệ biến động mạnh mẽ, đặc biệt tỷ giá USD/VND luôn phản ứng rất nhạy với thị trường và chịu ảnh hưởng của nhiều thông tin trên thị trường. Do đó DRC cần xem xét lại cơ cấu tài sản để hạn chế bớt rủi ro tỷ giá.

Lốp xe tải



Lốp xe đạp



Lốp radian



Trong những quý đầu năm 2010, giá thành phẩm của DRC tăng khoảng 10% không đủ bù đắp cho chi phí vốn đầu vào tăng mạnh, giá cao su tự nhiên đầu vào tăng 18% và giá cao su tổng hợp tăng 33% làm cho chi phí giá vốn/doanh thu của DRC tăng mạnh từ 71,22% năm 2009 lên 82,92% trong 6 tháng đầu năm 2010. Do đó lợi nhuận trước thuế/DT của DRC giảm từ 21,74% năm 2009 xuống còn 11,92% trong quý II/2010 do tổng chi phí tăng từ 78,53% lên 88,54%. Vì thế DRC không những chỉ quan tâm tới cắt giảm chi phí bán hàng và chi phí tài chính mà cần quản lý tốt chi phí giá vốn trước biến động của thị trường. Đặc biệt DRC cần lưu ý đến rủi ro chênh lệch tỷ giá từ khoản vay ngoại tệ của mình.

Tình hình tài chính

Tình hình tài chính của DRC tương đối lành mạnh, khả năng thanh toán hiện hành khá cao và liên tục tăng từ 1,4 lần năm 2008 lên 3,9 lần trong 6 tháng đầu năm 2010. Cùng với đó khả năng thanh toán nhanh của DRC rất tốt, do việc hạn chế sử dụng nợ ngắn hạn để đầu tư vào tài sản lưu động do đó rủi ro về mất khả năng thanh toán của DRC là khá thấp.

Tuy doanh nghiệp đã hạn chế sử dụng nợ, tuy nhiên chính sách tín dụng đã được nới lỏng ra nên lượng khoản phải thu khách hàng của DRC tăng mạnh, tuy nhiên các khoản phải thu này chủ yếu là các khách hàng quen thuộc do đó tính lỏng khá cao khi vòng quay khoản phải thu tăng từ 9.09 lần năm 2006 lên 14,41 lần năm 2009. Đồng thời khả năng sinh lời của tổng tài sản và vốn chủ sở hữu của DRC khá cao, do đột biến về lợi nhuận năm 2009 nên ROE năm 2009 của DRC là 70,57% và ROA là 52%, trong khi đó trong quý II/2010 của DRC thì ROA đạt là 8.04%, nếu hoạt động kinh doanh của DRC tiếp tục ổn định trong những tháng cuối năm thì ROA trong năm nay có thể đạt 30%.

Doanh thu từ hoạt động tài chính chủ yếu xuất phát từ lãi tỷ giá và lãi tiền gửi, đạt 3.4 tỷ đồng trong 6 tháng đầu năm 2010, tăng 19.3%. Đồng thời, chi phí tài chính trong 6 tháng đầu năm 2010 cũng giảm 23%, đạt 23 tỷ đồng và hầu hết là do lỗ tỷ giá, chi phí lãi vay và chi phí chiết khấu thanh toán. Chi phí lãi vay đạt 4.6 tỷ đồng chiếm 1,89% so với 2,61% năm 2009. Phần vay ngắn và dài hạn tính đến ngày 30/6/2010 giảm lần lượt 55% và 44% so với cùng kỳ năm ngoái.

Săm yếm Oto**Thiết bị nhà xưởng****3. TRIỂN VỌNG VÀ TIỀM NĂNG CỦA DRC**

Trong thời gian tới, triển vọng ngành cao su là rất lớn. Kim ngạch xuất khẩu săm lốp 4T/2010 tăng 43.1% so với cùng kỳ. Theo số liệu thống kê của Hiệp hội Cao su Việt Nam, xuất khẩu săm lốp trong 4T/2010 rất khả quan, đạt 64.6 triệu USD, tăng 43.1 % so với cùng kỳ năm 2009. Ngoài yếu tố giá tăng 19.3% thì sản lượng cũng tăng 19.9% đã góp phần đưa kim ngạch tăng trưởng mạnh. Nền kinh tế và ngành công nghiệp ô tô đang trong giai đoạn hồi phục giúp nhu cầu săm lốp trên trên giới cải thiện. Đây là tín hiệu tăng trưởng tốt trong năm 2010 của ngành công nghiệp săm lốp Việt Nam.

Săm lốp xe tải chiếm tỷ trọng 62.5% trong tổng kim ngạch xuất khẩu. Đây là mặt hàng có ưu thế xuất khẩu lớn của của công nghiệp săm lốp Việt Nam hiện nay và trong cả thời gian tới. Xuất khẩu xe máy chiếm 20.2%, xe đạp 8.1% và săm lốp xe công nghiệp chỉ 6.3%. Vì vậy, những doanh nghiệp đã đầu tư vào sản xuất săm lốp xe tải nhiều khả năng sẽ có sự tăng trưởng tốt. Trong top 5 doanh nghiệp dẫn đầu kim ngạch xuất khẩu, CSM đứng vị trí thứ 2 với 11.9%, tương đương 7.68 triệu USD và DRC ở vị trí thứ 5 với 4.7%, tương đương 3 triệu USD.

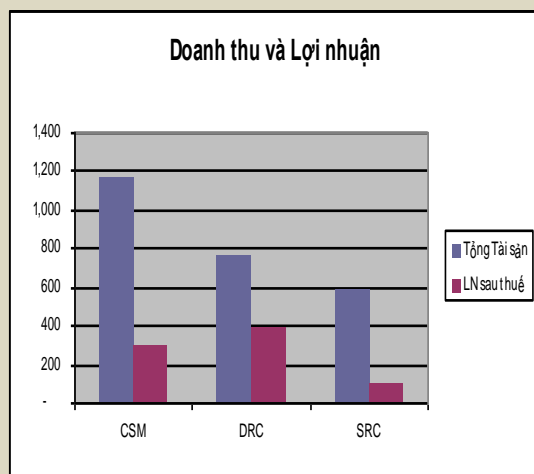
Cùng với đó là sự hồi phục nền kinh tế trong nước, kéo theo nhu cầu tiêu dùng tăng mạnh, thị trường săm lốp trong nước ngày càng có tiềm năng. Lốp ô tô radian toàn thép đang chiếm lĩnh đại đa số thị phần tại thị trường các nước phát triển, một phần lớn tại các nước đang phát triển, khoảng gần 10% thị trường Việt Nam và đang dần gia tăng. Việc đầu tư sản xuất lốp radian toàn thép theo tiêu chuẩn tiên tiến trên thế giới sẽ đảm bảo tăng năng lực sản xuất sản phẩm mới và là sự cần thiết cho quá trình phát triển của Công ty, tạo thế mạnh cạnh tranh so với các doanh nghiệp cùng ngành về năng lực sản xuất lốp radian toàn thép. Do vậy DRC ngoài việc tiếp tục mở rộng việc sản xuất lốp xe đạp DRC còn xây dựng nhà máy sản xuất lốp ô tô radial. Với dự án này sẽ hoàn thành vào cuối năm 2011 và đầu năm 2012 sẽ mang lại cho DRC một khoảng doanh thu 2100 tỷ đồng mỗi năm, trong tương lai nếu doanh nghiệp làm chủ được nguồn vốn để thực hiện dự án mà không cần tăng vốn điều lệ, vừa tăng áp lực lên công ty và chia nhỏ giá trị cổ phiếu, thì DRC sẽ trở thành cổ phiếu có EPS thuộc loại cao nhất thị trường.

Dự án "Di dời, đầu tư chiều sâu, mở rộng sản xuất Xí nghiệp Săm lốp xe

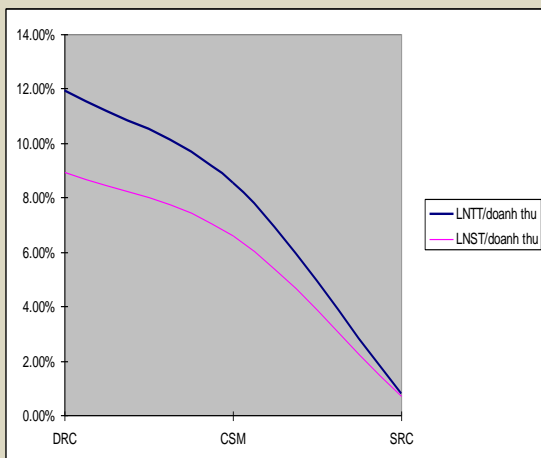


Biểu đồ so sánh với các DN cùng ngành

Doanh thu & Lợi nhuận



Hiệu quả hoạt động



đạp-xe máy từ Bắc Mỹ An vào Khu công nghiệp Liên Chiểu: Điều chỉnh kế hoạch tiến độ, thời gian hoàn chỉnh của Dự án vào tháng 6/2011. Thống nhất điều chỉnh kế hoạch đấu thầu Gói thầu số 11: dừng đầu tư hạng mục lò hơi của Dự án chuyển sang phương án mua hơi cung cấp cho sản xuất. Thống nhất về việc xử lý giá trị tài sản trên đất mua lại của Công ty CP Xây dựng và trang trí nội thất: giá trị tài sản đã mua trên đất làm Dự án được hạch toán vào chi phí đầu tư xây dựng Dự án.

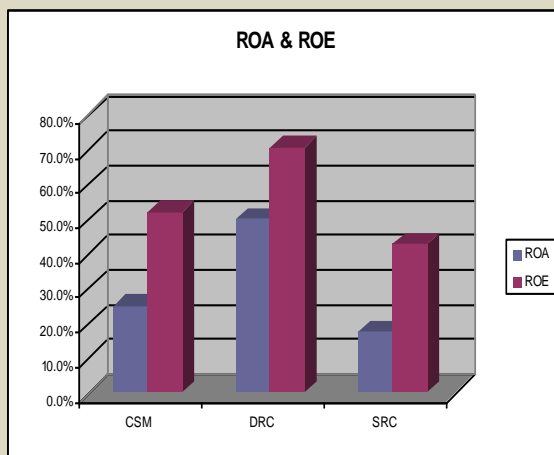
Dự án “Nhà máy sản xuất lốp ô tô tải radial công suất 600.000 lốp/năm”: Rà soát tiến độ của tất cả các gói thầu; đặc biệt gói thầu xây dựng – nếu thuê nhà thầu trong nước dự kiến thời gian hoàn thành kéo dài từ 20 đến 24 tháng; vì vậy thống nhất chủ trương tìm kiếm các nhà thầu có năng lực hơn để rút ngắn thời gian xây dựng, kể cả việc tổ chức đấu thầu quốc tế. Điều chỉnh lại kế hoạch đấu thầu trên cơ sở hiệu chỉnh thiết bị và một số vấn đề liên quan khác để HĐQT xem xét điều chỉnh Quyết định đầu tư và Quyết định Phê duyệt kế hoạch đấu thầu. Điều chỉnh lại kế hoạch tiến độ của Dự án trên cơ sở đảm bảo tính hiệu quả, đầu quý IV năm 2012 có sản phẩm cung cấp cho thị trường.

Những kết quả đạt được trong 8 tháng đầu năm 2010, chúng tôi khẳng định DRC sẽ vượt kế hoạch đề ra trong năm 2010 là 180 tỷ đồng LN TT. Với những kế hoạch phát triển của mình chúng tôi dự tính trong năm 2011 và 2012 tốc độ tăng trưởng của DRC chỉ đạt 19,86%/năm nhưng sau khi dự án nhà máy sản xuất radial đi vào hoạt động thì tốc độ tăng trưởng của DRC sẽ khoảng 26,2%/năm. Do đó cổ phiếu DRC rất phù hợp cho đầu tư ngắn và dài hạn.

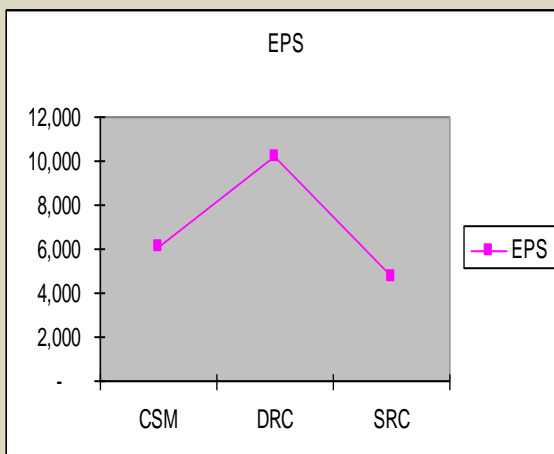
4. SO SÁNH VỚI CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Hiện tại có 3 doanh nghiệp ngành sản lốp đang niêm yết trên sàn gồm: CTCP Cao su Đà Nẵng (DRC), CTCP Cao su Miền Nam (CSM) và CTCP Cao su Sao Vàng (SRC). So sánh với các doanh nghiệp khác trong cùng lĩnh vực đang niêm yết thì trên quy mô tổng tài sản và vốn điều lệ đến ngày 31/03/2010 thì CSM lớn nhất. Xét về các chỉ tiêu tài chính thì DRC hấp dẫn hơn 2 cổ phiếu CSM và SRC với ROA và ROE lần lượt đạt 49%, 70,6%. Chỉ tiêu tài chính cơ bản của DRC hấp dẫn hơn nhiều CSM. Trong Top 5 doanh nghiệp dẫn đầu về kim ngạch xuất khẩu, CSM đứng vị trí thứ 2 và DRC ở vị trí thứ 5.

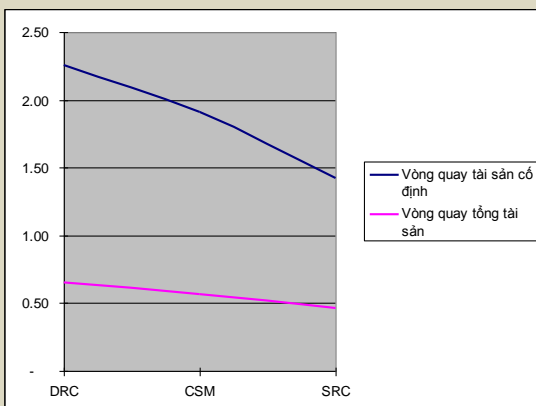
ROA & ROE



EPS



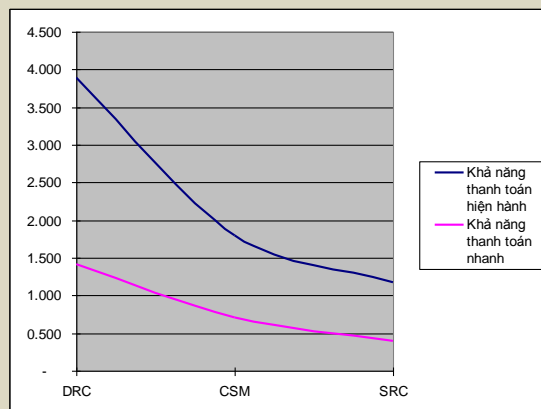
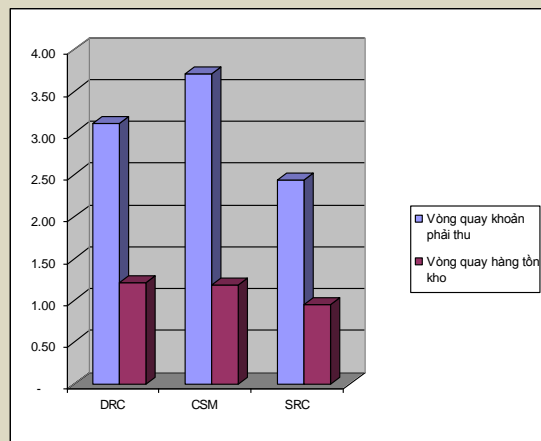
Chất lượng tài sản



Mã CK	Tổng Tài sản (tỷ VND)	Vốn điều lệ (tỷ VND)	ROA 2009	ROE 2009	EPS 4 quý gần nhất	Thị giá (24/09) (ngàn VND)
CSM	1.187	422	25,0%	51,9%	6.058	41,500
DRC	752	307	49,9%	70,6%	10.198	30,600
SRC	618	162	17,6%	42,5%	4.755	28,300

Một số chỉ tiêu tài chính trong quý II/2010 của các doanh nghiệp cùng ngành

Chỉ tiêu	CSM	SRC	DRC
Khả năng thanh toán hiện hành	1,797	1,175	3,886
Khả năng thanh toán nhanh	0,703	0,395	1,418
Kỳ thu tiền bình quân	96,91	147,12	115,36
Vòng quay khoản phải thu	3,71	2,45	3,12
Vòng quay hàng tồn kho	1,19	0,96	1,22
Vòng quay tài sản cố định	1,91	1,42	2,25
Vòng quay tổng tài sản	0,56	0,47	0,65
Hệ số nợ	42,40%	63,11%	21,69%
Hệ số nợ vay trên vốn chủ sở hữu	41,51%	126,19%	13,31%
Hệ số LN hoạt động/trên chi phí lãi vay	11,58	3,38	46,36
LNTT/doanh thu	8,54%	0,79%	11,92%
EBIT/doanh thu	9,90%	3,41%	12,29%
LNST/doanh thu	6,58%	0,69%	8,94%
ROCE	5,86%	1,59%	8,10%
ROA	3,71%	0,32%	5,85%
Hệ số lợi nhuận gộp trên tổng tài sản	5,58%	1,59%	8,04%
ROE	6,44%	0,87%	7,66%
EPS	1.198	188	1.575
Giá vốn/doanh thu	84,26%	91,16%	82,92%
Chi phí bán hàng/doanh thu	3,93%	2,32%	1,72%
Chi phí quản lý/doanh thu	2,96%	2,41%	2,01%
Chi phí tài chính/doanh thu	1,49%	3,56%	1,89%
Book value	18.605	21.577	20.556

Khả năng thanh toán**Vòng quay khoản phải thu và hàng tồn kho****5. ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU**

Chúng tôi sử dụng 2 phương pháp để định giá DRC là phương pháp DCF ba giai đoạn và phương pháp chỉ số

Phương pháp DCF ba giai đoạn: Tốc độ tăng trưởng của nền kinh tế Việt Nam đang ở mức độ tương đối ổn định làm cho thu nhập người dân cũng ngày càng cao hơn. Do vậy, nhu cầu về ô tô, xe máy ngày càng cao đặc biệt là ô tô. Trong khi đó DRC là doanh nghiệp kinh doanh chủ yếu về sản phẩm ô tô. Nhờ nhu cầu ngày càng tăng cao này mà tăng lên. Chúng tôi chia tốc độ tăng trưởng của DRC thành 3 giai đoạn. Giai đoạn một là trong hai năm 2010-2011 tốc độ tăng trưởng lợi nhuận là 20% với WACC đạt 13,13%. Giai đoạn hai là trong 3 năm tiếp theo 2012-2014 tốc độ tăng trưởng là 26% do trong khoảng thời gian này DRC sẽ cho 2 dự án đưa vào hoạt động khiến cho lợi nhuận sẽ tăng cao hơn. Sau đó, trong các năm tiếp theo tốc độ tăng trưởng sẽ dừng ở mức ổn định 15%. Vậy tổng dòng tiền đưa về thời điểm hiện tại là 1,828,664,442,229 VND. **Do vậy giá của DRC theo phương pháp định giá này là 59,432 VND/CP**

Phương pháp chỉ số P/E và P/B: chỉ có 3 doanh nghiệp cùng ngành tập trung sản xuất sản phẩm được chúng tôi sử dụng để tiến hành so sánh định giá theo phương pháp này. Theo tính toán của chúng tôi, P/E và P/B trung bình được sử dụng ở mức an toàn lần lượt là 5x và 2x. **Giá của DRC được định giá theo phương pháp này là 30,712 VND/CP và 41,112 VND/CP tương ứng EPS dự phóng là 6,142 VND và BV tại thời điểm hiện tại là 20,556 VND.**

Tổng hợp định giá

Phương pháp	Giá (VND)	Trọng số (%)
DCF	59.432	60
P/E (lần)	30.712	20
P/B (lần)	41.112	20
Giá trung bình	48.726	

CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN HÀ THÀNH

69 Đinh Tiên Hoàng, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: 04.39264639, Fax: 04.39429473

Web: www.hasc.com.vn