



CÔNG TY CỔ PHẦN CAO SU ĐÀ NẴNG

MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá mua: 35-37

Vùng giá bán: 43-45

Ngày phân tích : 01.03.2013

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	DRC
Giá ngày 01/03/2013	38,400
Giá thấp nhất 52 tuần	15,300
Giá cao nhất 52 tuần	43,900
Khối lượng trung bình 10 ngày	1,000,994
Khối lượng CPLH (triệu)	69.229
Giá trị vốn hóa thị trường (tỷ)	2,658,390

CƠ CẤU SỞ HỮU

Tập đoàn hóa chất Việt Nam	50.50%
FTIF- TempletonFrontier Markets Fund	4.90%
Cổ đông nước ngoài	22.44%
Cổ đông khác	22.16%

CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	4,516
P/E	9
E/P	12%
BV (đồng)	16,900
ROE	27%
ROA	13%
BETA	1,13
Giá trị nội tại (đồng)	67,039

ĐỒ THỊ GIÁ

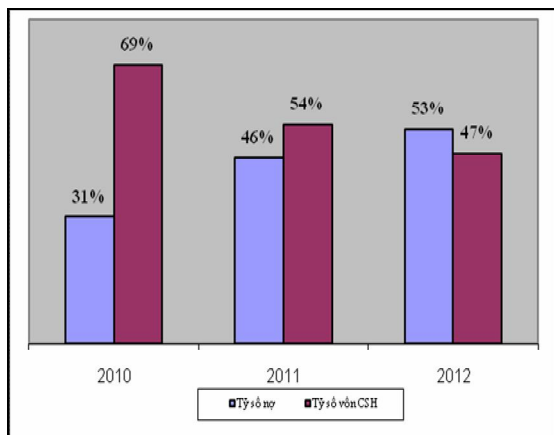


NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

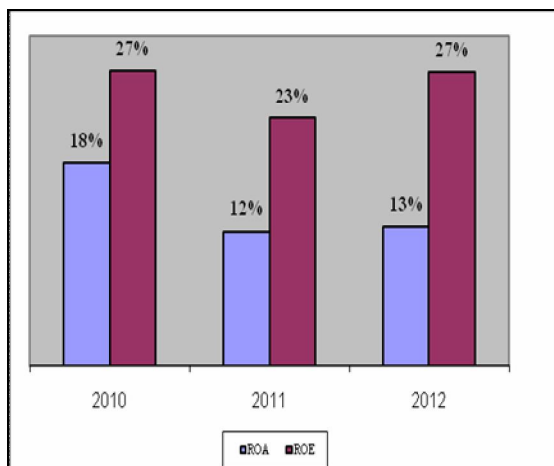
Tỷ số khả năng thanh toán nhanh (lần)	2010	2011	2012
Tỷ số thanh toán hiện thời	2.66	2.19	1.93
Tỷ số thanh toán nhanh	1.12	0.71	0.61
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	2010	2011	2012
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ / VSCH	45%	85%	113%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	72%	75%	42%
Tỷ số nợ = Tổng nợ/ Tổng tài sản	31%	46%	53%
Tỷ số vốn CSH/ Tổng nguồn vốn	69%	54%	47%
Tỷ số hoạt động	2010	2011	2012
Vòng quay hàng tồn kho (vòng)	5	4	3
Số ngày vòng quay hàng tồn kho (ngày)	80	104	129
Vòng quay các khoản phải thu (vòng)	13	10	11
Số ngày vòng quay các khoản phải thu (ngày)	28	35	34
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	18	14	6
Số ngày vòng quay các khoản phải trả (ngày)	20	27	61
Hiệu suất sử dụng tài sản dài hạn (vòng)	8	7	2
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	2010	2011	2012
Tỷ lệ lãi gộp	17%	15%	21%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	9%	7%	11%
ROA (Doanh lợi tài sản)	18%	12%	13%
ROE (Doanh lợi Vốn CSH)	27%	23%	27%
Tỷ số giá thị trường	2010	2011	2012
BV (đồng)	23,779	19,018	16,900
EPS (đồng)	6,376	4,282	4,516
P/E	3	3	9
E/P (%)	33%	38%	12%
Giá trị nội tại			67,039
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	2010	2011	2012
Tăng trưởng doanh thu	20%	22%	7%
Tăng trưởng lợi nhuận	-50%	1%	58%
Tăng trưởng tổng tài sản	36%	52%	53%
Tăng trưởng vốn CSH	31%	20%	33%
Chỉ tiêu chi phí (%)	2010	2011	2012
Chi phí bán hàng	-5%	18%	18%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	2%	23%	65%



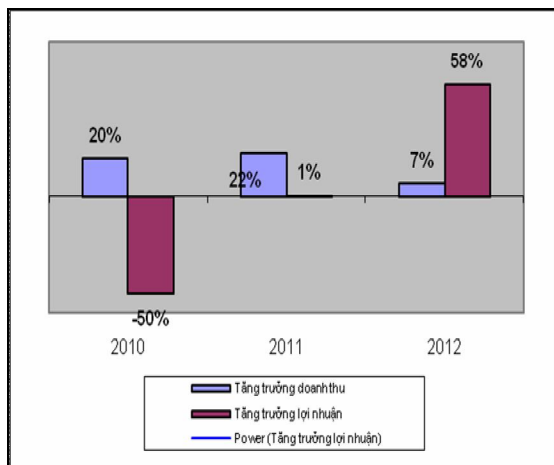
ĐỒ THỊ TỶ LỆ NỢ / VỐN CSH



ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG TĂNG TRƯỞNG



ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN / DOANH THU



CÔNG TY CỔ PHẦN CAO SU ĐÀ NẴNG

DRC là doanh nghiệp có bề dày kinh nghiệm về lĩnh vực sản xuất, kinh doanh và chủ yếu là xuất nhập khẩu các vật tư và sản phẩm công nghiệp cao su, lốp xe đạp, xe máy, ô tô và các sản phẩm cao su kỹ thuật khác. Với mạng lưới phân phối đại lý trải dài từ Bắc tới Nam, DRC là doanh nghiệp rất có uy tín và qui mô lớn trong ngành.

Năm 2012 trong khi các lĩnh vực kinh doanh xuất khẩu đang gặp nhiều khó khăn về thị trường, xuất khẩu cao su qua biên giới giảm nhưng xuất khẩu chính ngạch tăng, đó là thông tin tích cực giúp xuất khẩu cao su Việt Nam tăng khả năng chủ động, tránh được tình trạng bị ép giá. Kết thúc năm 2012, tình hình hoạt động kinh doanh của công ty gặt hái nhiều thành công, doanh thu đạt 2,895 tỷ đồng, tăng 7% so với năm 2011, lợi nhuận sau thuế đạt 312 tỷ đồng, tăng 58% so với năm 2011 và so với kế hoạch 230 tỷ đồng thì công ty vượt 35% kế hoạch, tuy nhiên bên cạnh đó chi phí bán hàng 59 tỷ đồng, tăng 18%, chi phí quản lý doanh nghiệp 81 tỷ đồng, tăng 65%, ta thấy năm 2012 công ty có mức sử dụng chi phí tăng mạnh so với năm 2011. Năm 2012, công ty chia cổ tức 10% bằng tiền mặt, và thưởng bằng cổ phiếu tỷ lệ 10:1

Năm 2012, nắm bắt được xu thế và nhu cầu ngành công nghiệp cao su ngày cao, công ty đã vay thêm nợ để đầu tư phát triển quy mô rộng lớn, theo đó tổng tài sản của công ty đạt 2,487 tỷ đồng, tăng 53% và vốn chủ sở hữu đạt 1,169 tỷ đồng, tăng 33% thêm vào đó kết quả kinh doanh mang lại lợi nhuận tốt vì vậy các chỉ số sinh lời trên tổng tài sản ROA và chỉ số khả năng sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE tăng trưởng bền vững. Năm 2011 chỉ số ROA đạt 12% so với năm 2012 chỉ số này tăng lên 13%, ROE năm 2011 đạt 23% so với năm 2012 tăng lên 27% cho thấy năm 2012 công ty đã sử dụng tài sản và nguồn vốn tốt, Chỉ số ROE đạt 27% cao hơn so với lãi suất ngân hàng chứng tỏ công ty sử dụng đòn bẩy tài chính hợp lý và mang lại hiệu quả

Xét về khả năng thanh toán, năm 2011 tỷ số thanh toán hiện thời đạt 2.19 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 0.71 lần so với năm 2012 tỷ số thanh toán hiện thời giảm còn 1.93 lần và tỷ số thanh toán nhanh giảm còn 0.61 lần cho thấy khả năng thanh toán của công ty năm 2012 có phần giảm sút so với cùng kỳ năm 2011, do hàng tồn kho của công ty nhiều, ảnh hưởng đến khả năng thanh toán các khoản nợ ngắn hạn



Cơ cấu tài chính năm 2011 nợ chiếm 85% trên vốn chủ sở hữu so với năm 2012 tỷ lệ nợ này tăng lên 113% cho thấy năm 2012 mức sử dụng nợ của công ty tăng do trong năm công ty đã tăng cường vay thêm nợ dài hạn từ mức 18 tỷ đồng ở năm 2011 lên 77 tỷ đồng ở năm 2012, tăng 308%, ngoài ra phần phải trả cho người bán 186 tỷ đồng, tăng 258%, thấy rằng công ty sử dụng đòn bẩy tài chính và phải chịu chi phí lãi vay, tuy nhiên chi phí lãi vay vẫn thấp hơn năm 2011 là 44%

Tổng nợ năm 2011 chiếm 46% trên tổng tài sản, so với năm 2012 tăng lên 53%, nợ của công ty đa số là nợ dài hạn theo đó công ty giảm được áp lực thanh toán nợ trong ngắn hạn cũng như chủ động thanh toán các khoản nợ vay.

Xét về tỷ số hoạt động của công ty, năm 2011 vòng quay hàng tồn kho đạt 4 vòng ứng với 104 ngày so với năm 2012 vòng quay hàng tồn kho giảm còn 3 vòng ứng với 128 ngày, cho thấy năm 2012 công tác bán hàng của công ty chậm, giá trị hàng tồn kho năm 2012 là 721 tỷ đồng, giảm 12% so với năm 2011. Trong năm 2012 công ty ưu tiên giải phóng hàng tồn kho.

Xét về vòng quay các khoản phải thu của công ty, ta thấy công ty có vòng quay các khoản phải thu khá tốt và ổn định trong hai năm qua. Năm 2012 kỳ thu tiền của công ty đạt 34 vòng ứng với 34 ngày, thay đổi không lớn so với năm 2011, cho thấy công ty quản trị công tác thu tiền tốt, công nợ được thu hồi nhanh chóng.

Xét về kỳ thanh toán nợ, ta thấy kỳ thanh toán nợ của công ty có xu hướng giảm cụ thể năm 2011 kỳ thanh toán nợ đạt 14 vòng ứng với 27 ngày so với năm 2012 giảm mạnh còn 6 vòng ứng với 61 ngày, như vậy năm 2012 công ty trì trệ trong việc thanh toán nợ cho khách hàng, tuy nhiên thời gian thanh toán công nợ cũng khá tốt so với các doanh nghiệp cùng ngành.

Năm 2011, EPS đạt 4,282 đồng/cp so với năm 2012 EPS tăng lên 4,516 đồng/cp, như vậy ta thấy lợi nhuận trên mỗi cổ phiếu DRC có xu hướng tăng, chỉ số P/E đạt 9, chỉ số E/P đạt 12% cao hơn so với lãi suất ngân hàng, giá trị nội tại đạt 67,039 đồng/cp. Qua các chỉ số phân tích tài chính cho thấy khả năng thanh toán của công ty yếu do hàng tồn kho nhiều, tuy nhiên các chỉ số khả năng sinh lời cao, tăng trưởng lợi nhuận tốt. Xét về vĩ mô hiện nay Việt Nam vừa chính thức trở thành nước sản xuất cao su lớn thứ 4 trên thế giới, theo báo cáo của Hiệp hội các nước sản xuất cao su thiên nhiên (ANRPC) dự báo xuất khẩu cao su của Việt Nam năm 2012 có thể đạt 930,000 tấn, nhưng thực tế năm 2012 sản lượng xuất khẩu cao su Việt Nam đạt trên 1 triệu tấn, cao hơn so với mức 930,000 tấn theo dự báo, cho thấy tiềm năng sinh lợi trong ngành là rất cao. Thêm vào đó sự thay đổi về hạng sản xuất đánh dấu vai trò quan trọng của Việt Nam trên thị trường cao su quốc tế. Ngành cao su tự nhiên có khá nhiều lợi thế đặc thù, nên dù bối cảnh nền kinh tế còn nhiều khó khăn, giá cao su giảm mạnh nhưng doanh nghiệp vẫn có khả năng sinh lời rất cao, với tình hình tài chính lành mạnh, với giá đóng cửa ngày 28 tháng 02 là 38,400 đồng/cp, thanh khoản trên thị trường rất tốt. DRC là cổ phiếu tốt, an toàn đáng được quan tâm và đầu tư.



KHUYẾN CÁO:

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bài phân tích này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNSC). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS

PNS RESEARCH

Trưởng phòng	: Tô Bình Quyền	quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn
Phó phòng	: Đặng Thị Thanh Bình	binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn
Chuyên viên phân tích		
	: Nguyễn Thị Mỹ Nga	nga.nguyen@ chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Âu Gia Huệ	hue.au@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Lưu Niệm Dân	dan.luu@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Huỳnh Thị Diệu Linh	linh.huynh@chungkhoanphuongnam.com.vn

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam

Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.

Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519

Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn