

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

CTCP Tập đoàn Đức Long Gia Lai (DLG - HOSE)

12/06/2013



Thông tin cổ phần (12/06/2013)

Thị giá (đồng)	5,200
SL CP niêm yết (triệu CP)	67.1
Vốn hoá TT (tỷ đồng)	349
KLGD bq 10 ngày (CP)	1,333,122
Cao nhất 52 tuần	11,600
Thấp nhất 52 tuần	3,300
Ngày GD đầu tiên	22/06/2010

Chỉ số cơ bản

EPS 2012 (đồng/CP)	21
BV 2012 (đồng/CP)	11,669
P/E	257
P/B	0.46
Beta	1.05

Diễn biến giao dịch



(Nguồn: DAS tổng hợp)

Thực hiện:

BAN PHÂN TÍCH 2

Điện thoại: +84 8 3821.8666 Ext: 261

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

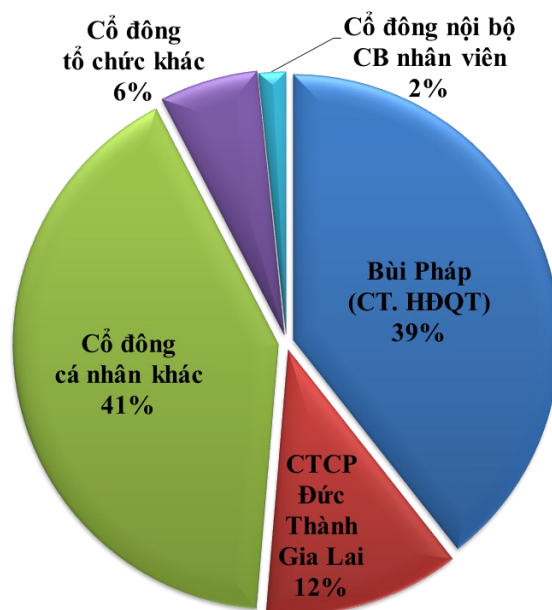
- ★ CTCP Tập đoàn Đức Long Gia Lai (DLG) là một tập đoàn đầu tư đa ngành của Việt Nam với lĩnh vực kinh doanh truyền thống là chế biến gỗ, đá granit, phân bón, bến xe và bãi đỗ xe, thương mại và dịch vụ... Trong thời gian gần đây, DLG đã và đang tập trung vào một số ngành nghề chiến lược mới như: Trồng và chế biến các sản phẩm từ cây cao su; đầu tư xây dựng giao thông bằng các hình thức BOT - BT; đầu tư xây dựng thủy điện; khai thác và chế biến các loại khoáng sản; đầu tư - kinh doanh bất động sản; cung cấp dịch vụ bảo vệ...
- ★ Kết thúc năm 2012 khó khăn và thách thức, DLG đạt 714.3 tỷ đồng doanh thu và 5.2 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế trong bối cảnh nhiều doanh nghiệp cùng ngành công bố lỗ hoặc phá sản. ĐHCĐ thường niên năm 2013 của DLG vừa thông qua kế hoạch táo bạo với 1,100 tỷ đồng doanh thu và 50 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Được biết, doanh thu hợp nhất quý I/2013 của DLG đạt hơn 105 tỷ đồng (9.5% kế hoạch năm) và LNST quý I.2013 đạt 1.4 tỷ đồng (3% kế hoạch).
- ★ Trao đổi với DAS, bà Vũ Thị Hải, người công bố thông tin (nguyên kế toán trưởng của DLG) cho biết: Trong năm 2013, DLG dự kiến sẽ chuyển giao một phần tòa tháp Đức Long Tower (từ tầng 14 trở xuống) cho BIDV với tổng giá trị gần 200 tỷ đồng (dự kiến thương vụ này sẽ mang lại lợi nhuận hơn 80 tỷ đồng); đồng thời DLG sẽ đẩy nhanh tiến độ tại các dự án BOT trọng điểm trên địa bàn Gia Lai, bắt đầu ghi nhận doanh thu từ nhiều hoạt động kinh doanh khác sau một thời gian đầu tư chuẩn bị và tiếp tục kiên trì theo đuổi dự án thủy điện Đồng Nai 6 và 6A. ĐHCĐ thường niên năm 2013 cũng vừa thông qua một số kế hoạch quan trọng sau:
 - ✓ Dùng 37.2 tỷ đồng từ nguồn LNST chưa phân phối năm 2012 để tiến hành chi cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ xấp xỉ 5%.
 - ✓ Phát hành từ 10-30 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với giá phát hành từ 6,000-10,000 đ/cp. Phương án này nhiều khả năng được thông qua nhờ DLG vẫn còn khoản thặng dư vốn cổ phần gần 50 tỷ đồng.
 - ✓ Phát hành 1.5-3 triệu trái phiếu chuyển đổi cho đối tác chiến lược với giá trị phát hành từ 150-300 tỷ đồng (tỷ lệ chuyển đổi 1:10) nhằm huy động vốn đầu tư vào các dự án của DLG.
- ★ DLG đang có khoản đầu tư hơn 640 tỷ đồng vào 17 công ty và 3 công ty liên doanh liên kết. Một số doanh nghiệp đã đi vào hoạt động đang đem lại lợi ích đáng kể cho DLG. (xem phụ lục 1 và 3)
- ★ Cổ phiếu DLG niêm yết trên sàn HOSE luôn nằm trong top các cổ phiếu có thanh khoản tốt nhất thị trường. Khối lượng giao dịch bình quân 10 phiên của DLG lên đến hơn 1.3 triệu cổ phiếu/phiên.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Tính đến ngày 22/1/2013, ông Bùi Pháp (chủ tịch HĐQT) đang sở hữu hơn 26.4 triệu cổ phiếu DLG. Chỉ tính riêng 2 cổ đông lớn nhất là ông Pháp và CTCP Đức Thành Gia Lai đã nắm giữ hơn 51% vốn cổ phần của DLG (34.4 triệu cổ phiếu).

Nhóm cổ đông cá nhân trong nước đang nắm giữ hơn 41% cổ phần (27.5 triệu cổ phiếu). Trong đó có một số cổ đông sáng lập như bà Nguyễn Thị Hương (vợ ông Bùi Pháp - 307.790 cp), bà Nguyễn Thị Diễm (1 triệu cp), ông Nguyễn Thanh Lâm (1.3 triệu cổ phiếu).

Các cổ đông nước ngoài (chủ yếu là các cá nhân, tổ chức có quốc tịch Đài Loan, Hồng Kông, Nhật Bản) đang sở hữu hơn 95 nghìn cổ phiếu DLG (0.142%)



(Nguồn: DAS tổng hợp)

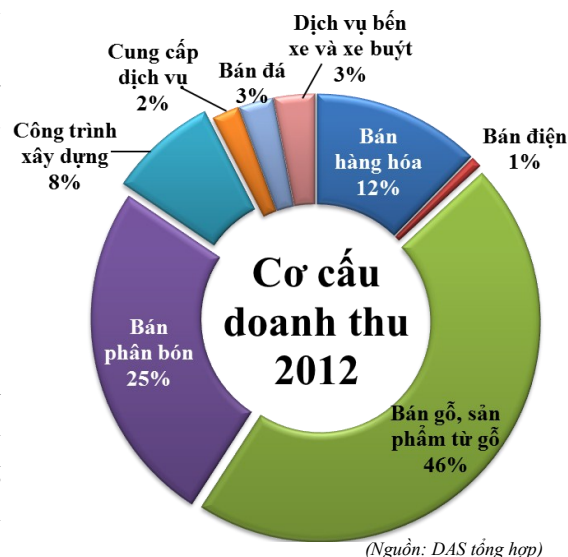
KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH 2012

đvt: tỷ đồng

Chỉ tiêu	2011	2012	Y on Y	Q1/2012	Q1/2013	Q on Q
Doanh thu thuần	943	708	-25%	254	105	-59%
Lợi nhuận gộp	113	88	-22%	30	16	-45%
Lợi nhuận tài chính	(41)	(59)	-	(9)	(9)	-2%
Lợi nhuận trước thuế	35	5	-85%	12	2	-85%
Lợi nhuận sau thuế	29	0	-99%	10	1	-85%
EPS (đồng/cp)	777	21	-97%	198	21	-89%
ROA	1.4%	0.1%	-95%	0.4%	0.1%	-86%
ROE	6.5%	0.2%	-97%	1.6%	0.2%	-88%
ROS	2.9%	0.2%	-93%	3.7%	1.4%	-63%

★ Lợi nhuận và doanh thu năm 2012 của DLG có sự sụt giảm mạnh so với năm 2011 do tình hình thị trường suy giảm, chi phí sử dụng vốn cao, giá cả nguyên vật liệu đầu vào liên tục tăng và nhiều dự án của DLG đang trong giai đoạn đầu tư hoặc mới chỉ đưa vào khai thác trong giai đoạn đầu nên doanh thu ghi nhận chưa đáng kể, cụ thể như sau:

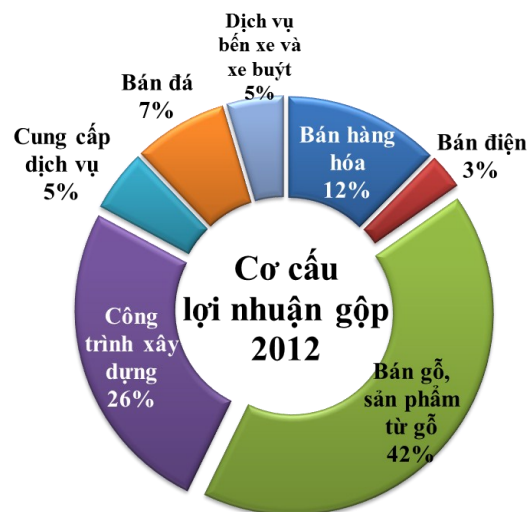
- ✓ **Doanh thu từ bán gỗ và các sản phẩm từ gỗ** tiếp tục chiếm tỷ trọng cao nhất trong cơ cấu doanh thu của DLG. Lĩnh vực này đem lại 328 tỷ đồng doanh thu trong kỳ (giảm 24.3% so với năm 2011) với hai dòng sản phẩm chính là đồ gỗ nội thất và đồ gỗ ngoại thất sân vườn. Hoạt động này cũng chiếm tỷ trọng cao nhất trong cơ cấu lợi nhuận gộp của DLG với gần 39.4 tỷ đồng (42%).
- ✓ **Doanh thu từ bán phân bón** cũng chiếm tỷ trọng khá lớn trong cơ cấu doanh thu khi đạt hơn 180 tỷ đồng. Tuy nhiên mảng hoạt động này lại ghi nhận khoản lỗ hơn 500 triệu đồng do chi phí nguyên vật liệu đầu vào tăng mạnh trong kỳ do ảnh hưởng từ giá nguyên liệu thế giới.



(Nguồn: DAS tổng hợp)

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH 2012

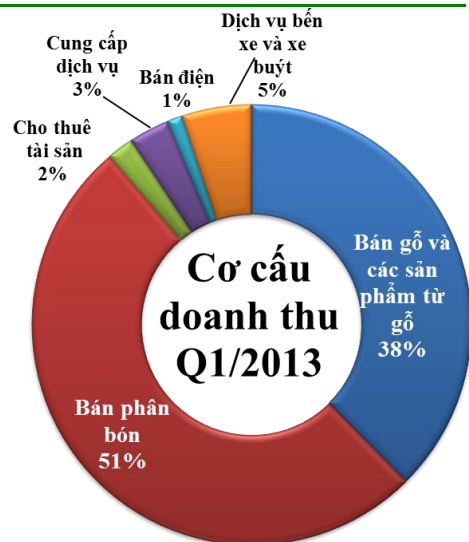
- ✓ **Mảng dịch vụ thương mại, buôn bán hàng hóa** (cung ứng xăng dầu, vật tư, thiết bị dân dụng và công nghiệp...) tiếp tục mang lại nguồn doanh thu ổn định cho DLG khi đạt hơn 87.7 tỷ đồng (tăng 27% so với năm 2011) và đóng góp hơn 11.7 tỷ đồng lợi nhuận gộp của năm 2012.
- ✓ **Lĩnh vực xây dựng công trình giao thông (BOT)** ghi nhận sự sụt giảm hơn 66.3% so với năm 2011 khi chỉ đạt 57 tỷ đồng doanh thu (giảm 66.3% so với năm trước) và 24 tỷ đồng lợi nhuận gộp (giảm 56.3% so với năm 2011). Nguyên nhân là do chính sách tài khóa thắt chặt của chính phủ, hạn chế đầu tư công, rà soát thu hồi các dự án chậm tiến độ... ảnh hưởng đến hoạt động của toàn bộ các doanh nghiệp xây dựng hạ tầng nói chung.
- ✓ **Các lĩnh vực kinh doanh khác** như cung cấp điện năng, kinh doanh các loại đá tự nhiên, cung cấp dịch vụ bến xe và xe buýt, các dịch vụ bảo vệ, đầu tư bất động sản đều có sự sụt giảm nhẹ khi chỉ đóng góp hơn 18.8 tỷ đồng vào lợi nhuận gộp trong năm.



(Nguồn: DAS tổng hợp)

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH Q1/2013

- ★ Doanh thu hợp nhất quý I/2013 của DLG chỉ đạt hơn 105 tỷ đồng (giảm 60% so với cùng kỳ 2012). LNST quý I/2013 đạt hơn 1.4 tỷ đồng (-85% QoQ), cụ thể như sau:
- ✓ **Hoạt động kinh doanh phân bón** đóng góp hơn 53.8 tỷ đồng vào tổng doanh thu (giảm 66% so cùng kỳ), chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu (51%), tuy nhiên lãi gộp từ hoạt động này chỉ ghi nhận kết quả khiêm tốn hơn 46 triệu đồng (giảm 41% so cùng kỳ).
- ✓ **Hoạt động kinh doanh gỗ và các sản phẩm từ gỗ** tiếp tục là nhân tố chủ lực trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận gộp của DLG khi đóng góp hơn 39.5 tỷ đồng doanh thu (giảm 41% so cùng kỳ) và gần 10.9 tỷ đồng lợi nhuận gộp (giảm 33.5% so cùng kỳ 2011).
- ✓ **Hoạt động cung cấp dịch vụ bến xe và xe buýt** ghi nhận doanh thu hơn 5.4 tỷ đồng (giảm 2% so cùng kỳ) và gần 1.9 tỷ đồng lợi nhuận gộp (giảm 48% so cùng kỳ 2011).
- ✓ **Các hoạt động khác** đều ghi nhận sự sụt giảm so với cùng kỳ năm 2012.
- ★ Nguyên nhân của sự sụt giảm về hiệu quả kinh doanh trong 3 tháng đầu năm 2013: Lợi nhuận gộp từ HĐKD chỉ đạt hơn 16 tỷ đồng, giảm 45% so với cùng kỳ năm 2012, nhưng chi phí tài chính lại tăng 6%, đặc biệt là chi phí lãi vay trong kỳ lại tăng đến 139% ở mức 13.2 tỷ đồng (bằng 82% lợi nhuận gộp). Điều này khiến chi phí hoạt động trong kỳ tăng đáng kể và làm suy giảm kết quả lợi nhuận quý I/2013 so với cùng kỳ năm 2011.

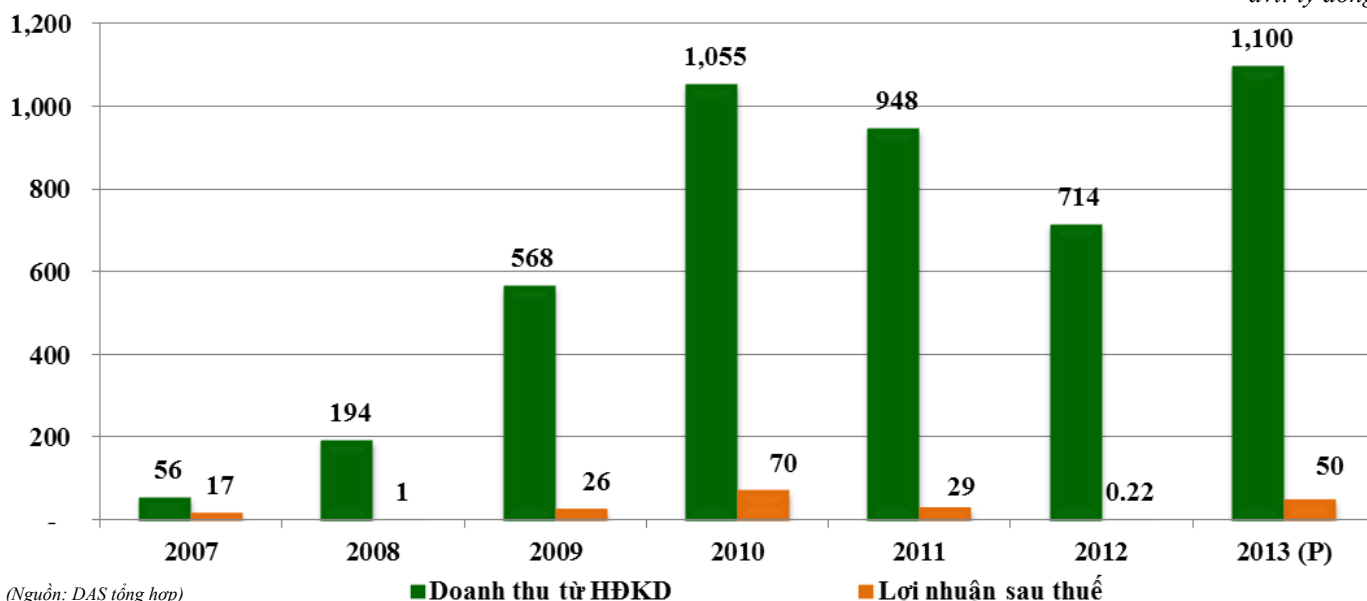


(Nguồn: DAS tổng hợp)



Tăng trưởng Doanh thu - LNST qua các năm

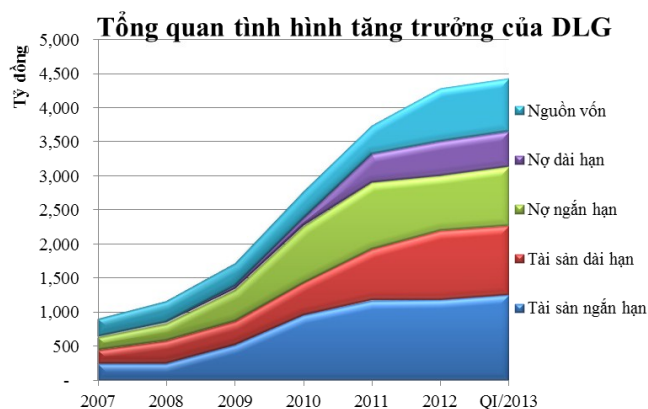
đvt: tỷ đồng



(Nguồn: DAS tổng hợp)

PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

- 3 năm sau khi niêm yết trên sàn HOSE vào ngày 22/6/2010, vốn điều lệ của DLG tăng gấp 2.3 lần từ 291 tỷ đồng lên 671 tỷ đồng. Quy mô Tổng tài sản cũng tăng 1.53 lần lên mức 2,270 tỷ đồng, Vốn chủ sở hữu tăng 1.97 lần và Nợ phải trả tăng gấp 1.39 lần tại thời điểm ngày 31/12/2012.
- Trong đó, đáng chú ý là sự gia tăng của các khoản vay nợ dài hạn. Tính đến hết quý I/2013, khoản Vay nợ dài hạn của DLG đã đạt hơn 500 tỷ đồng, tăng gần gấp 5 lần so với năm 2010, chiếm 36% cơ cấu Nợ phải trả. Các khoản vay này chủ yếu là các hợp đồng tín dụng với các ngân hàng như Vietinbank, BIDV, Sacombank, Agribank... để tài trợ cho các dự án đang thực hiện của DLG, cụ thể như sau:



(Nguồn: DAS tổng hợp)

STT	Bên cho vay	Giá trị (tỷ) đã giải ngân (31/3/2013)	Hạn mức được cấp (tỷ đồng)	Thời hạn cho vay	Ngày đáo hạn	Lãi suất	Dự án đầu tư	Hình thức đảm bảo
1	Vietinbank CN Gia Lai	90.6	89.0 1,037.0	10 năm 12 năm	19/07/2020 26/02/2023	LS cơ sở +4% LS điều chỉnh	Bến xe khách Đà Nẵng Quốc lộ 14A km 817-887	Toàn bộ dự án Toàn bộ dự án
2	BIDV CN Gia Lai	214.0	55.0 24.8 43.6 130.9	60 tháng 108 tháng 144 tháng 120 tháng	16/05/2013 25/09/2018 30/12/2021 14/10/2021	LSTK + 4% LSTK + 4.2% LSTK + 4.2% Thỏa thuận	Dự án bến xe Đức Long-Bảo Lộc Dự án trồng 744 ha cao su Dự án trồng 980 ha cao su	Toàn bộ dự án Toàn bộ dự án Toàn bộ dự án
3	Sacombank CN Gia Lai	19.3	40.0	108 tháng	26/10/2019	1.3%/tháng (đ/c)	Dự án trung tâm điều hành ĐLGL	Toàn bộ dự án
4	Sacombank Hội sở	148.8	248.0	36 tháng	05/01/2015	20%/năm (đ/c)	Dự án trồng 1,834.5 ha cao su	Toàn bộ dự án + quyền khai thác VLXD, đá Granit
5	VietAbank CN Quảng Ngãi	27.1	28.0	11 năm	28/09/2020	LS điều chỉnh	Dự án Thủy điện Tà Nung - Đà Lạt	Toàn bộ dự án
6	Eximbank CN Tân Sơn Nhứt	0.8	-	48 tháng	01/10/2014	LS điều chỉnh	Mua xe ô tô Lexus LX570	TS hình thành từ vốn vay
7	BIDV CN Đắk Nông	0.2	0.5 0.5	36 tháng 36 tháng	17/11/2013 17/03/2014	LS điều chỉnh LS điều chỉnh	Mua xe chuyên dụng Mua xe chuyên dụng	TS hình thành từ vốn vay TS hình thành từ vốn vay
Tổng		500.8	1,697.2					

- Đặc biệt, theo bà Vũ Thị Hải (người CBTT) của DLG cho biết: trong năm 2013, DLG sẽ chuyển giao một phần tòa tháp Đức Long Tower cho BIDV với tổng giá trị lên đến 200 tỷ đồng. Được biết BIDV cũng chính là đơn vị tài trợ vốn cho dự án này của Đức Long với hạn mức 55 tỷ đồng, và khoản tín dụng trên đã đáo hạn vào ngày 16/5/2013 vừa qua.

PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Các chỉ số tài chính	Đơn vị tính	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Q1/2013
Các chỉ tiêu về khả năng thanh toán								
Hệ số thanh toán hiện hành	Lần	1.43	1.02	1.15	1.17	1.21	1.46	1.45
Hệ số thanh toán nhanh	Lần	0.86	0.50	0.63	0.76	0.81	0.99	1.04
Các chỉ tiêu về cơ cấu vốn								
Hệ số Nợ/TTS	Lần	0.43	0.47	0.60	0.65	0.73	0.60	0.61
Hệ số Nợ/VCSH	Lần	0.75	0.89	1.57	2.37	3.34	1.68	1.77
Các chỉ tiêu về khả năng sinh lời								
ROA	%	3.7%	0.0%	2.6%	4.6%	1.4%	0.1%	0.1%
ROE	%	6.5%	0.1%	7.0%	16.5%	6.5%	0.2%	0.2%
Lợi nhuận HĐKD/Tổng DT	%	16.0%	-0.4%	-6.5%	7.8%	3.8%	0.2%	1.8%

- ★ **Các chỉ số đánh giá khả năng thanh toán** của DLG vẫn ở mức rất an toàn, đảm bảo khả năng thanh toán (Nguồn: DAS tổng hợp) các khoản nợ và nghĩa vụ phát sinh. Cụ thể, hệ số thanh toán nhanh của DLG liên tục tăng từ năm 2008 đến nay dù hàng tồn kho luôn chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu Tài sản ngắn hạn (bình quân hơn 37%). Dư tiền mặt của DLG cuối năm 2012 là gần 6.3 tỷ đồng, dư tiền mặt cuối quý I/2013 là hơn 5.1 tỷ đồng.
- ★ **Các chỉ số về cơ cấu Nguồn vốn** cho thấy DLG luôn duy trì được cơ cấu Nợ phải trả/Nguồn vốn ổn định quanh mức 60% qua các năm. Nhìn chung, đây là cơ cấu khá an toàn và đảm bảo được cân bằng tài chính cho DLG.
- ★ **Các chỉ số về khả năng sinh lời** cho thấy hiệu quả hoạt động kinh doanh của DLG đang có sự giảm sút. Nguyên nhân chủ yếu là do các hoạt động, dự án đầu tư của DLG đều đang trong quá trình đầu tư hoặc sắp đưa vào hoạt động. Do đó, doanh thu - lợi nhuận trong năm 2013 và các năm sắp tới được dự báo sẽ tăng lên đáng kể khi các dự án này đi vào hoạt động.

TRIỂN VỌNG VÀ KẾ HOẠCH NĂM 2013

Về hoạt động kinh doanh: DLG xác định mục tiêu kế hoạch năm 2013 và chiến lược phát triển những năm tiếp theo vẫn là lấy các ngành nghề kinh doanh truyền thống như khai thác chế biến sản phẩm đồ gỗ xuất khẩu và nội địa; khai thác, chế biến đá granit, đá gaborô cho thị trường xuất khẩu và nội địa; kinh doanh dịch vụ bến xe, bãi đỗ, khách sạn và khu nghỉ dưỡng... làm cốt lõi để tập trung đầu tư. Dự kiến các ngành nghề chiến lược này sẽ sẽ được ghi nhận một phần doanh thu trong năm 2013 và đồng loạt phát sinh doanh thu vào năm 2014. **Trao đổi với DAS, bà Vũ Thị Hải, người công bố thông tin (nguyên kế toán trưởng của DLG)** cho biết thỏa thuận chuyển nhượng tòa tháp Đức Long Tower cho BIDV dự kiến sẽ mang lại khoản lợi nhuận hơn 80 tỷ đồng; song song với việc khởi công nâng cấp tuyến đường huyết mạch Quốc lộ 14 (đường Hồ Chí Minh - với vai trò quan trọng trong chiến lược quân sự - an ninh quốc phòng) chắc chắn sẽ giúp DLG hoàn thành được kế hoạch 1,100 tỷ đồng doanh thu và 50 tỷ đồng lợi nhuận trong năm nay. Ngoài ra, phần lớn nguồn lực hiện tại của DLG đang được đầu tư vào các dự án trồng cây cao su tại địa bàn tỉnh Gia Lai và tỉnh Đắk Nông với diện tích lớn và các dự án thủy điện tại khu vực Tây Nguyên - Nam Trung Bộ. Dự kiến sau 5 năm, khi các dự án này bắt đầu cho sản phẩm sẽ tạo ra một nguồn doanh thu đáng kể cho DLG.

Về công tác quản trị doanh nghiệp: Nhanh chóng khắc phục những hạn chế về công tác quản lý và cơ chế vận hành của Tập đoàn, ban TGD sẽ nghiên cứu đề xuất với HĐQT xây dựng và hoàn thiện phương án tái cấu trúc doanh nghiệp, đổi mới tư duy quản lý, nhất là tư duy nhận thức chiến lược; cải cách công tác quản lý mà trọng tâm là phân định vai trò và trách nhiệm của HĐQT và Ban Tổng Giám đốc để hoạt động trong chỉ đạo không có sự chồng chéo, mâu thuẫn, đùn đẩy và né tránh trách nhiệm.

Về nguồn vốn đầu tư: ĐHCĐ thống nhất việc phát hành chứng khoán trong năm 2013 như sau: Chuyển đổi tiếp số 279,890 trái phiếu còn lại thành cổ phiếu; phát hành 15 - 30 triệu cổ phần và đại hội ủy quyền cho HĐQT quyết định về giá tùy thuộc vào thị trường; phát hành 3.000.000 trái phiếu với mệnh giá trái phiếu: 100.000 đồng/trái phiếu.

Về quản trị nguồn nhân lực: chú trọng công tác thu hút, tuyển dụng và đào tạo nhân sự, dự nguồn nhân lực cho các vị trí, kể cả các vị trí lãnh đạo cao cấp trong Tập đoàn.

RỦI RO ĐẦU TƯ

Về tình hình vĩ mô: Năm 2013 được dự báo sẽ tiếp tục là năm khó khăn với kinh tế toàn cầu nói chung và kinh tế Việt Nam nói riêng. Chính phủ sẽ tiếp tục thực hiện chính sách tiền tệ thắt chặt, ưu tiên ổn định kinh tế vĩ mô, lạm phát được kiểm chế ở mức thấp hợp lý. Thị trường bất động sản năm 2013 được dự báo sẽ tiếp tục đối mặt với nhiều khó khăn thách thức do sức mua yếu và nguồn vốn đang bị ứ đọng trong các ngân hàng.

Về hoạt động kinh doanh: DLG hiện đang hoạt động và đầu tư vào nhiều lĩnh vực ngành nghề khác nhau, trong đó nhiều dự án có vốn đầu tư lớn nhưng chưa tạo ra doanh thu như các dự án thủy điện, trồng cao su, xây dựng BOT... do đó sẽ gây áp lực khá lớn lên chi phí lãi vay phải trả hàng năm của DLG.

Về chiến lược quản lý: Với 17 công ty con đang ở trạng thái hoạt động ở nhiều lĩnh vực khác nhau, việc quản lý một cách hiệu quả để tận dụng tối đa nguồn lực của các công ty con này là một thách thức không nhỏ cho ban lãnh đạo của DLG.

ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU

Chúng tôi tiến hành định giá cổ phiếu DLG dựa trên việc sử dụng phương pháp định giá khá phổ biến là phương pháp P/E, và phương pháp xác định giá trị doanh nghiệp tương đối EV/EBITDA.

Định giá theo phương pháp P/E: 11,196 đồng/cp.

- ✓ P/E bình quân của nhóm ngành xây dựng và BĐS là 18.0 (DAS tổng hợp)
- ✓ EPS 2013 (Forward) của DLG: 622 đồng/cp. (DAS dự phóng)

Định giá theo phương pháp EV/EBITDA: 10.149 đồng/cp.

- ✓ EBITDA của DLG năm 2013: 166.6 tỷ đồng. (DAS dự phóng)
- ✓ Chỉ số EV/EBITDA bình quân của các doanh nghiệp xây dựng bất động sản: 4.9

(Nguồn: DAS tổng hợp)

Định giá tổng hợp: Chúng tôi kết hợp hai phương pháp định giá trên với tỷ trọng 50% cho phương pháp P/E và 50% cho phương pháp EV/EBITDA và cho ra kết quả như sau:

Phương pháp	Định giá	Tỷ trọng
P/E	11,196	50%
EV/EBITDA	10,149	50%
Giá cổ phiếu DLG	10,673	đồng/cp

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ



★ Sau khi đường MA10 cắt lên trên đường MA50 vào ngày 29/5/2013, cổ phiếu DLG đã chính thức bước vào xu hướng tăng trong trung hạn. Giá cổ phiếu này cũng đã vượt qua được ngưỡng kháng cự mạnh tại Fibonacci Retracement 61.8% hình thành từ ngày 17/01/2013 đến ngày 22/4/2013 tại vùng 5.0 - 5.2. Tuy nhiên, cổ phiếu DLG cần có thêm thời gian tích lũy xung quanh vùng này trước khi tiến đến các mốc kháng cự cao hơn. Chỉ báo RSI cũng cho tín hiệu đã vào vùng quá mua.

★ **Vùng giá giải ngân:** 4.7 - 4.8

★ **Vùng giá mục tiêu:** Giá mục tiêu 1: 6.1 - 6.3
Giá mục tiêu 2: 8.0 - 8.5

Phụ lục 1: DANH MỤC CÁC CÔNG TY CON VÀ CÔNG TY LDLK CỦA DLG

STT	Công ty con	Năm thành lập	Nơi thành lập	VĐL (tỷ đồng)	Vốn thực góp (tỷ đồng)	Tỷ lệ sở hữu	TTS (tỷ đồng)	Doanh thu	Lợi nhuận
1	CTCP Chế biến gỗ Đức Long Gia Lai	2007	Gia Lai	40	32	80.3%	82.4	29.6	0.2
2	CTCP ĐT&KD BĐS Đức Long Gia Lai	2007	Tp.HCM	100	55	55.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
3	CTCP ĐTPPT dịch vụ công trình công cộng ĐLGL	2007	Gia Lai	25	14	54.7%	43.8	19.2	4.4
4	CTCP ĐT&PT Điện năng ĐLGL	2008	Gia Lai	90	46	51.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
5	CTCP Trồng rừng và cây công nghiệp ĐLGL	2008	Gia Lai	30	18	60.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
6	CTCP Dịch vụ công cộng Đức Long Bảo Lộc	2008	Lâm Đồng	12	7	60.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
7	CTCP Dịch vụ bảo vệ ĐLGL	2008	Tp.HCM	2	2	80.0%	-	11.7	0.6
8	CTCP Đức Long Đà Nẵng	2009	Đà Nẵng	25	21	85.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
9	CTCP ĐTXD ĐLGL	2009	Gia Lai	2	1	51.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
10	Cty TNHH ĐTXD Cầu đường Phước Hoàng Long	2009	Gia Lai	30	24	80.0%	159.8	33.1	5.1
11	CTCP XD giao thông Minh Long Gia Lai	2010	Gia Lai	30	15	51.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
12	CTCP BOT&BT Đức Long Đắk Nông	2010	Đắk Nông	210	137	65.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
13	CTCP BOT&BT Đức Long Gia Lai	2010	Gia Lai	210	147	70.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
14	CTCP Xây dựng giao thông ĐLGL	2010	Gia Lai	50	26	51.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
15	CTCP XDGT Mườì Tùng	2010	Gia Lai	10	5	51.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
16	CTCP ĐT&PT giáo dục ĐLGL	2010	Gia Lai	65	36	55.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
17	Cty TNHH MTV KT&CB khoáng sản ĐLGL	2011	Gia Lai	30	30	100.0%	Đang trong giai đoạn đầu tư		
Tổng				960.8	614.8			93.7	10.3

STT	Công ty Liên doanh Liên kết	Nơi thành lập	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Vốn thực góp (tỷ đồng)	Tỷ lệ sở hữu	
1	CTCP dịch vụ bảo vệ Tây Bình - Tây Sơn	Tp.HCM	31.0	5.6	18.0%	(Nguồn: DAS tổng hợp)
2	CTCP tư vấn xây dựng giao thông Gia Lai	Gia Lai	3.0	0.6	20.0%	
3	Cty TNHH cung ứng vật tư nguyên liệu Tây Nguyên	Gia Lai	60.0	20.0	33.3%	
Tổng			94.0	26.2		

Phụ lục 2: BẢNG LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ CỦA DLG

đvt: đồng

Chỉ tiêu	Năm 2007	Năm 2008	Năm 2009	Năm 2010	Năm 2011	Năm 2012	Quý I/2013
DÒNG TIỀN							
Dòng tiền HĐ Kinh doanh	-27,486,879,140	-40,792,041,004	-41,645,265,569	-56,965,818,822	-137,465,094,372	-229,417,287,043	-37,918,441,585
trong đó: lãi vay đã trả	-5,651,192,980	-10,906,084,559	-24,993,717,234	-22,289,432,908	-41,119,147,324	-47,460,331,143	-7,802,042,604
Dòng tiền HĐ Đầu tư	-33,822,826,816	-85,825,762,767	-65,433,807,663	-158,583,389,406	-249,749,578,826	-396,397,041,281	12,585,520,492
Tiền chi mua sắm XD TSCĐ	-17,445,114,400	-85,822,744,592	-63,442,625,306	-120,433,438,076	-227,384,780,634	-139,839,713,130	-12,571,563,755
Tiền chi cho vay, mua lại CCN ĐVK	-21,000,000,000	-48,332,000,000	-6,077,898,859	-70,283,750,000	-46,269,752,603	-266,254,046,434	
Tiền chi đầu tư góp vốn vào ĐVK	-5,600,000,000	0	0	0	-16,420,316,000	-34,319,401,212	
Lãi vay và cổ tức nhận được	122,584,584	3,341,204,561	1,181,095,448	8,719,910,795	30,647,874,360	24,318,344,735	212,111,912
Dòng tiền HĐ Tài chính	104,360,321,829	109,605,252,353	94,643,364,598	218,963,453,686	378,768,026,708	623,432,220,746	24,202,259,152
trong đó: Tiền thu từ PH cp + vốn góp	79,568,853,112	52,011,570,000	12,823,530,000	76,754,000,000	7,301,240,000	180,027,550,000	-
trong đó: Tiền vay đã nhận được	112,742,190,670	238,890,226,382	387,079,521,046	605,785,358,474	971,041,778,671	704,128,911,088	44,525,810,000
trong đó: Tiền vay đã trả	-86,344,625,278	-169,200,680,452	-303,707,945,634	-460,892,188,813	-590,364,524,464	-258,518,821,578	-20,323,550,848
trong đó: Cổ tức, LN đã trả cho CSH	0	-10,134,355,239	-508,069,258	-3,015,975	-3,575,467,499	-1,612,018,764	-
Lưu chuyển tiền thuần	43,050,615,873	-17,012,551,418	-12,435,708,634	3,414,245,458	-8,446,646,490	-2,382,107,578	-1,130,661,941

Phụ lục 3: CÁC DỰ ÁN ĐANG THỰC HIỆN CỦA DLG

Các dự án đang thực hiện

đvt: tỷ đồng

STT	Tên dự án	Số tiền đã đầu tư tại 31/03/2013	Số tiền đã đầu tư tại 31/12/2012
Các dự án thủy điện			
1	Thủy điện Đồng Nai 6	10.16	10.05
2	Thủy điện Mỹ Lý (khảo sát)	0.02	0.02
3	Thủy điện ĐắkPSi	-	-
4	Thủy điện ĐắkSepay	2.0	2.0
5	Thủy điện Khe Giồng	-	-
Các dự án trồng cao su			
6	Trồng cao su tại IaTiêm	12.4	12.4
7	Trồng cao su tại IaBlư (948 ha)	93.2	90.2
8	Trồng cao su tại Chưbứ (980 ha)	88.3	84.9
Các dự án xây cầu đường			
9	BOT QL14 km 817-887	90.8	81.3
Các dự án khai thác mỏ			
10	Mỏ chì kẽm Chư Mố - Azumpa	9.5	8.4
11	Các dự án mỏ & khảo sát mỏ khác	2.8	2.8
Các dự án bến xe			
12	Dự án bến xe phía Nam (Đà Nẵng)	101.8	98.0
13	Dự án Hội sở chính tập đoàn ĐLGL	29.6	28.5
Tổng cộng		440.5	418.5

(Nguồn: DAS tổng hợp)

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. DAS hiện là cổ đông lớn của nhiều công ty, và là chủ sở hữu của Công ty quản lý Quỹ đầu tư Đông Á. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Bảo lãnh phát hành, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán

Hệ thống chi nhánh

Trụ sở chính:

Địa chỉ: 56-68 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: (848) 38218.666

Fax: (848) 38218.713

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Quận Đống Đa, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3944.5175

Fax: (844) 3944.5178

Chi nhánh Chợ Lớn:

Địa chỉ: 110C Ngô Quyền, Phường 8, Quận 5, TP.HCM

Điện thoại: (848) 3853.9623

Fax: (848) 3853.9624

Chi nhánh Vũng Tàu:

Địa chỉ: 26-28 Phạm Hồng Thái, P7, TP Vũng Tàu

Điện thoại: (064) 3584.898

Fax: (064) 3584.899

Phòng giao dịch Quận 10:

Địa chỉ: Lầu 2, Số 17 Hồ Bá Kiện, P15, Quận 10. HCM

Điện thoại: (84.8) 3979.7639

Fax: (84.8) 3979.7696

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.